



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2017 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2017 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДФ ЦБК Актив
Годишен доклад за дейността
31.12.2017

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2017 Г. НА ДФ ЦБК АКТИВ

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

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

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

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

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

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦБК Актив за периода е положителен в размер на 1 149 315 лв. (2016: 28 444 лв.).

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 643 714 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 20 905 лв.
- възнаграждение на одитори – 5 640 лв.
- други административни разходи – 2 109 лв.
- данъци при дивидент и лихвени плащания – 23 011 лв.

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

	2017 г.		2016 г.	
	хил.лв.	% от активите	хил.лв.	% от активите
Разпл.с-ка в лева	1 342	4.90%	184	0.78%
Разпл.с-ка в евро	162	0.59%	16	0.07%
Депозити	636	2.32%	2 592	11.03%
Вземания	287	1.05%	251	1.07%
Акции	17 194	62.82%	13 913	59.19%
Дялове/акции в КИС	2 416	8.83%	1 144	4.87%
Облигации	5 335	19.49%	5 406	23.00%
Общо:	27 371	100.10%	23 506	100.00%

ДФ ЦБК Актив
Годишен доклад за дейността
31.12.2017

Валутна структура на активите:

Валута	2017		2016	
Активи в лева	18 127	66.23%	17 673	75.19%
Активи във валута	9 244	33.77%	5 833	24.81%
- в евро	7 221	26.38%	4 676	19.89%
- в руска рубла	1 995	7.29%	1 134	4.82%
- в нова румънска лея	28	0.10%	23	0.10%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	23 506 338
Стойност на активите към края на периода	27 371 093
Стойност на текущите задължения в началото на периода	72 257
Стойност на текущите задължения към края на периода	74 774
Общо приходи от дейността към края на периода	16 300 483
Общо разходи за дейността към края на периода	15 151 168
Финансов резултат към края на периода	1 149 315
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 570 427
Емитирани брой дялове през 2017 г.	264 703
Обратно изкупени брой дялове през 2017 г.	-
Последно изчислени по нормативната уредба към 29.12.2017	
Нетна стойност на активите на един дял	10.6167
Емисионна цена на един дял	10.6167
Цена на обратно изкупуване	10.5636

Изминалата 2017 г. отново се характеризира с продължаващ и засилващ се положителен тренд, започнал през 2015 г. за увеличаване на БВП на България, намаляваща безработица, липса на инфлационни процеси на макро ниво. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. За 2017 г. се очаква БВП на страната да достигне рекордните 100 млрд. лева и икономически растеж достигащ 4 % (сезонно изгладените данни за БВП за 3-тото тримесечие е 3,9% според НСИ), най-високият икономически растеж от 2008 г. насам. Отчита се и положителен растеж на индивидуалното потребление на бизнеса и домакинствата от над 5 %, което е сигнал за възходящ тренд на икономиката и очакванията.

В сравнение с изминалите години 2017 г. във вътрешнополитически план може да се характеризира като стабилна, като нямаше стресови събития за икономиката на България.

Банковата система преодоля „шока“ от несъстоятелността на КТБ от 2014 г. и банковия пазар през 2017 г. запази значително намалените лихвените проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база и съответно намалените лихвени нива по кредитните продукти. Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по уверено чувство в населението за бъдещето доведе до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, което доведе до чувствително повишаване на цените им през 2017 г., както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено“. Тази стабилизация и липсата на доходността по депозитите получавана през изминалите години, доведе до завръщане на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин

ДФ ЦБК Актив
Годишен доклад за дейността
31.12.2017

за запазване на стойност и реализиране на доходност. Измерен интереса и оценката на търгуемите ценни книжа на БФБ през SOFIX най-стария индекс на БФБ, може да се констатира увеличението му от 602 в края на 2016 г. на 677 в края на 2017 г., като през годината достига и нива над 720.

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

През 2017 г. се извърши значителна 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.	31.12.2017	хил.лв.	31.12.2016
Акции	17 194	62.83%	13 913	59.19%
България	13 642	49.84%	13 752	58.50%
Франция	1 298	4.75%		0.00%
Германия	1 275	4.66%		0.00%
Холандия	413	1.51%		0.00%
Белгия	407	1.49%		0.00%
Русия	129	0.47%	138	0.59%
Румъния	30	0.11%	23	0.10%
КИС	2 416	8.83%	1 144	4.87%
България	2 416	8.83%	1 144	4.87%
Облигации	5 335	19.49%	5 406	23.00%
Холандия	2 239	8.18%	823	3.50%
Русия	1 863	6.81%	996	4.24%
Ирландия	1 018	3.72%	1 029	4.38%
България	215	0.78%	2 557	10.88%
Всичко	24 945	91.15%	20462	87.05%

Изминалата година се отбеляза с увеличаване на SOFIX (602 пункта в края на 2016 г. и 677 пункта в края на 2017 г.) и други световни индекси (DJI 30.12.2016 – 19 763 пункта; 29.12.2017 – 24 719 пункта; FTSE 30.12.2016 – 7 143 пункта; 29.12.2017 – 7 688 пункта), като се отбелязва и увеличаване на обемите на търговия в сравнение с изминали години. На този фон финансовият резултат на Фонда е 1 149 315 лева.

Видно от представената информация промяната в портфейла е както като сума в отделните категории финансови инструменти, така и като процентно съотношение. Най-значимата промяна в портфейла от акции, като от една страна инвестициите в него се увеличиха, а от друга се реструктурира, като над 10 % от активите се вложиха в нови за Фонда чуждестранни акции.

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

Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази и лихвените равнища през 2017 г. са на доста ниски нива. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2016 с тези през 2017 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити, ДЦК и корпоративни облигации. Продължава трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви

по депозитите. През 2016 г. облигационерът Асенова Крепост АД, чиито облигации бяха част от портфейла на Фонда намали лихвеният процент от 11 % на 7.20 % - още един показател за ясна тенденция. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, като този ефект се отразява в доходността на инвестиционни субекти, включително и на Фонда. В портфейла от облигации също се извърши промяна, като се инвестира в чуждестранни облигации за сметка на българските.

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

Всички дължими лихвени и главнични плащания начислени през 2017 г. са получени до края на отчетния период, с изключение на вземане за лихва и главница по облигации Хлебни изделия – Подуяне АД и вземане за главница по Облигации ТЦ- ИМЕ АД, на което бе извършена обезценка през 2017 г. Тези вземания са 0,81 % от активите на Фонда. Емитентът Хлебни изделия – Подуяне АД е обявен в несъстоятелност с решение от 09.10.2014 г. на СГС и е със спряна търговска дейност. Вземанията на фонда са предявени в масата на несъстоятелността.

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

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

1. Ликвидност

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

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

Емитираните дялове се увеличиха през 2017 г., като резултат от маркетинговата политика, изграждане на позиции, както и реализирани положителни финансови резултати постигнати. Постигната доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава и намалялата доходност по депозити предизвиква интерес на инвеститори.

Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което 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.

ДФ ЦБК Актив
Годишен доклад за дейността
31.12.2017

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦБК 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 ЦБК Актив не отчита нарушения на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране.

Управляващото дружество през 2017 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 ЦБК 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 ЦБК Актив не е използвало кредити, като не се предвижда и за в бъдеще използването на този тип ресурси.

3. Резултати от дейността

През 2017 г. се отчете печалба от дейността в размер на 1 149 хил.лева. В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции извършвани от Фонда за 2016 г. и 2017 г.

Нетен резултат от:	2017	2016
операции с финансови активи	90 176	-8 836
последващи оценки на финансови инструменти	1 361 637	123 244
валутни операции	-74 829	164 476

Изменение на приходите от:	разлика между 2017 и 2016
Дивиденди	142 968
Лихви	37 219

Основният фактор за значително увеличената печалба на Фонда в сравнение с 2016 г. е отчетената положителна оценка на ценните книжа, като и дивидентните и лихвени приходи също са увеличени. Отрицателния резултат за 2017 г. от валутни операции се дължи на инвестициите в активи деноминирани в руска рубла.

ДФ ЦБК Актив не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2016 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦБК Актив

Управлението на портфейли на договорни фондове е свързано с прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск. Процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла са в основата на

активните действия по управлението на рисковете. Управлението на рисковете в съответствие с принципа на централизираност е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

Съществени рискове за Фонда:

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

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е цената по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. През 2017 г. основните индекси български и международни индекси се покачиха, като в същото време общата икономика на страната отчете отлични положителни тенденции. Анализът показва, че при липса на драстични събития, тенденцията ще се запази и през 2018 г.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища ще се запазят на нивата от 2017 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, икономическите и политически действия от правителство на САЩ и ЕС, продължаващите военно-икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2017 г. - 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 деноминирани в руска рубла, поради голямата волатилност на валутния курс през 2017 г. (курс EUR/RUB 30.12.2016 - 64,05; 29.12.2017 – 68,75). През 2017 г. се реализира отрицателна доходност от валутна преценка дължаща се основно на обезценяването на руската рубла (75 хил.лева).

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години, като през периода се отчита липса на плащания за лихва и главница от емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезценено. Балансовата стойност на вземането е в размер на 82 хил.лева. Фондът отчита и липса на плащания от емитентът на облигации ТЦ- ИМЕ АД, частично обезценено през 2017 г., като балансовата стойност на вземането е 139 хил.лева. Такива забавяния се отчитат и при други емитенти на БФБ АД, както по облигации, така и по плащания за дивиденди.

Всички начислени плащания за дивидент през 2017 г. в размер на 233 хил.лева са получени към края на годината, с изключение на едно вземане в размер на 63 хил.лева.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Управлението и

ДФ ЦБК Актив
Годишен доклад за дейността
31.12.2017

промените в депозитната структура на Фонда може да се види в допълнителната информация по чл. 73 от Наредба 44, част от годишния отчет на Фонда.

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

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, за което са налице тенденции в последните 3 години, липса на системни стресови фактори от политически, регионален и световен мащаб и увеличаване на интереса на инвеститорите на БФБ АД, чрез нови емисии акции, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата за бъдещите им планове и перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2018 г. в държавата да има политическа стабилизация, икономическите мерки за подем да продължават да дават своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ АД и относно самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. От международен аспект, пряко касаещи българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна и свързаните с тях емиграция, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ АД.

Резултатите от значителните промени извършени в портфейла през 2017 г. ще продължат да се оценяват през призмата на риск/доходност/ликвидност и е възможно да се продължи с промяната в структурата на портфейла с цел минимизиране на рисковете и увеличаване на доходността чрез разширяване на портфолиото финансови инструменти.

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.



ДФ ЦБК Актив
Годишен доклад за дейността
31.12.2017

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 2018 г.

Няма такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2017 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 642 919 лв.

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

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

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

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

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

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

През 2017 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 ЦБК Асетс Мениджмънт ЕАД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества, като прокуристи, управители или членове на съвети.

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

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

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

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

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦБК 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.

ДФ ЦБК Актив
Годишен доклад за дейността
31.12.2017

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

Изп. директор:
Георги Константинов

24.01.2018 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 www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд ЦКБ Актив** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 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 2017 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 Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 18.2 „Анализ на кредитния риск“ във финансовия отчет, в което се описва несигурност, относно вземания на Фонда с балансова стойност 222 хил.лв по просрочени лихви и главници от емитенти в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на този финансов отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността, но на този етап трудно може да се направи предположение за изхода на процедурата като същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

19 март 2018 г.
гр. София

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2017	31 декември 2016
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Пари и парични еквиваленти	5	2 139	2 792
Финансови активи, държани за търгуване	6	24 945	20 462
Вземания	7	285	250
Вземания от свързани лица	14.2	2	2
Текущи активи		<u>27 371</u>	<u>23 506</u>
Общо активи			
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	25 704	23 057
Премиен резерв		(2 783)	(2 849)
Неразпределена печалба		4 375	3 226
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>27 296</u>	<u>23 434</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Други задължения	8	18	17
Задължения към свързани лица	14.2	57	55
Текущи пасиви		<u>75</u>	<u>72</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината			
		<u>10.6167 лв.</u>	<u>10.1638 лв.</u>

Съставил: _____
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2018г.

Исполнителен директор _____
/Сава Стойнов/

Исполнителен директор _____
/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
19.03.2018 г.: _____

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
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	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10	1 923	605
Разходи за обезценка на финансови активи		(28)	-
Други финансови позиции, нетно	11	(74)	3
Нетни приходи от финансови активи		1 821	608
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.1	(644)	(561)
Разходи за Банката депозитар	12	(21)	(11)
Други оперативни разходи	13	(7)	(7)
Общо разходи от оперативна дейност		(672)	(579)
Нетна печалба за годината		1 149	29
Общо всеобхватен доход за годината		1 149	29

Съставил: _____

/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2018г.

Изпълнителен директор _____

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
дата 19.03.2018 г.: _____

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



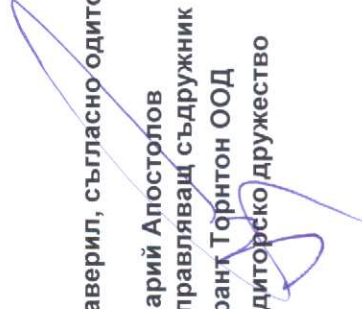
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2017 г.		23 057	(2 849)	3 226	23 434
Емитирани дялове		2 647	66	-	2 713
Сделки с инвеститорите в дялове		2 647	66	-	2 713
Печалба за годината		-	-	1 149	1 149
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	1 149	1 149
Салдо към 31 декември 2017 г.		9 25 704	(2 783)	4 375	27 296

Съставил: 
/Катрин Божикова/

Дата: 24.01.2018г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 19.03.2018 г.: _____


Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита
Силвия Динова

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

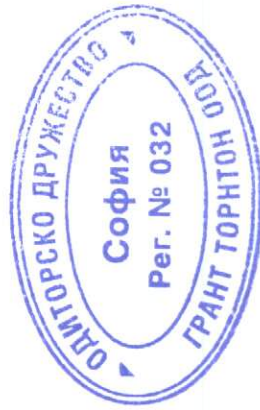
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2016 г.		20 324	(2 915)	3 197	20 608
Емитирани дялове		3 740	85	-	3 825
Обратно изкупени дялове		(1 007)	(19)	-	(1 026)
Сделки с инвеститорите в дялове		2 733	66	-	2 799
Печалба за годината		-	-	29	29
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	29	29
Салдо към 31 декември 2016 г.		9 23 057	(2 849)	3 226	23 434

Съставил: 
/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2018г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 19.03.2018 г.: _____

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита
Силвия Динова

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(12 881)	(5 097)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	9 496	1 939
Постъпления от погасявания на главници по облигации	249	112
Получени лихви по дългови инструменти	267	251
Получени лихви по депозити	4	20
Получени дивиденди	169	193
Плащания по оперативни разходи	(670)	(575)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(3 366)	(3 157)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	2 713	3 826
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	-	(1 021)
Нетен паричен поток от финансова дейност	2 713	2 805
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	(653)	(352)
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	2 792	3 144
	<u>5</u>	<u>2 139</u>
		<u>2 792</u>

Съставил: _____

/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2018г.

Изпълнителен директор _____

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 19.03.2018 г.: _____

Марий Апостолов
 Управляващ съдружник
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита



Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

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

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87 и адрес за кореспонденция в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87; тел.: (+ 359 2) 9234711, електронен адрес: office@ccbam.bg, 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 Кепитъл АД, който не е регистриран на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2016 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 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 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС.
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

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

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Предвид спецификата на дейността на Фонда, нормативната регламентация на оценката на активите и пасивите съобразно одобрени Правила от КФН, Фондът няма да променя класификацията на финансовите си активи. Ръководството и експертите на управляващото дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт са в процес на изготвяне на моделите за обезценка, които ще се прилагат от Фонда във връзка с новите изисквания на МСФО 9.

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

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия”

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5. Разходи

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

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

4.6. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.6.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си (вж пояснение 4.12.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в

печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от трансакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

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

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

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

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

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

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

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

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

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

4.6.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

4.8. Данъци върху дохода

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

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 18 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

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

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 16.

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 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.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.12.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Пари и парични еквиваленти

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	1 342	184
- евро	161	16
Краткосрочни депозити	636	2 592
Пари и парични еквиваленти	2 139	2 792

Към 31 декември 2017 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	0.90 %	12.01.2018	BGN	106
ЦКБ АД	0.30 %	22.02.2018	BGN	530
				636

Към 31 декември 2016 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	0.80 %	22.02.2017	BGN	527 255	527
ЦКБ АД	0.08 %	16.03.2017	BGN	1 508 681	1509
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	0.02 %	09.02.2017	BGN	450 506	450
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	0.20 %	12.01.2017	BGN	105 556	106
					2 592

6. Финансови активи, държани за търгуване

	Справедлива стойност 2017 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.
Български акции	13 642	13 751
Чуждестранни акции	3 552	161
Дялове в КИС	2 416	1 144
Български корпоративни облигации	215	2 557
Чуждестранни корпоративни облигации	5 120	2 849
	24 945	20 462

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

В хиляди лева, към 31.12.2017 г.	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	13 642	-	13 642	54.69%
Чуждестранни акции	3 552	-	3 552	14.24%
Дялове в КИС	2 416	-	2 416	9.69%
Български корпоративни облигации	-	215	215	0.86%
Чуждестранни корпоративни облигации	-	5 120	5120	20.53%
	19 610	5 335	24 945	100.00%

Всички акции са оценени с използване на пазарна оценка съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда с изключение на акциите в Енемомона АД, Оловноцинков Комплекс АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД оценени с непазарен метод, чиято стойност е нулева в баланса. При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 29.12.2017 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 чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2017 г.

Всички облигации към 31 декември 2017 г. се търгуват на регулиран пазар с изключение на една емисия облигации оценена на 1 018 хил. лв. Всички облигации са

оценени с използване на непазарен метод на оценяване съгласно Правилата за оценка на портфейла - 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. Стойността на облигациите оценени с непазарен метод е 5 120 хил. лв.

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи, държани за търгуване към 31.12.2016 г. се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2016 г.	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	13 751	-	13 751	58,50%
Чуждестранни акции	161	-	161	0.68%
Дялове в КИС	1 144	-	1 144	4.87%
Български корпоративни облигации	1 091	1 466	2 557	10.88%
Чуждестранни корпоративни облигации	2 849	-	2 849	12.12%
	18 996	1 466	20 462	86.28%

Всички акции са оценени с използване на пазарна оценка съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда. По непазарен метод са оценени притежаваните акции в Оловноцинков Комплекс АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД, които са напълно обезценени към 31 декември 2016 г.

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

Всички облигации към 31 декември 2016 г. се търгуват на регулиран пазар. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват по 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. Стойността на облигациите оценени с непазарен метод е 1 466 хил. лв. и е само на български емитенти.

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2017 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 6 от финансовия отчет) в размер на 24 945 хил. лв. (2016 г.: 20 462 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

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

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

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

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

31.12.2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Български акции	13 642	-	13 642
Чуждестранни акции	3 552	-	3 552
Дялове в КИС	2 416	-	2 416
Български корпоративни облигации	-	215	215
Чуждестранни корпоративни облигации	-	5 120	5 120
Общо	19 610	5 335	24 945

31.12.2016 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Български акции	13 751	-	13 751
Чуждестранни акции	161	-	161
Дялове в КИС	1 144	-	1 144
Български корпоративни облигации	1 091	1 466	2 557
Чуждестранни корпоративни облигации	2 849	-	2 849
Общо	18 996	1 466	20 462

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.6.1).

7. Вземания

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Вземания, брутна сума	378	315
Обезценка на вземания	(93)	(65)
Вземания:	285	250
- Вземания за главница по облигации ТЦ- ИМЕ АД	140	166
- Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	82	82
- Вземания за лихва по депозити	-	2
- Вземания за дивиденди	63	-
	<u>285</u>	<u>250</u>

Вземането за дивидент е просрочено, но не е обезценено.

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 18.2.

8. Други задължения

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Предварително лихвено и главнично плащане по облигации с емитент Аркус АД	15	15
Банка депозитар Тексим банк АД	2	1
Грант Торнтон ООД	1	1
	<u>18</u>	<u>17</u>

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2017		2016	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 305 724	10	2 032 425	10
Емитирани дялове	264 703	10	373 968	10
Обратно изкупени дялове	-	10	(100 669)	10
Към 31 декември	<u>2 570 427</u>	<u>10</u>	<u>2 305 724</u>	<u>10</u>

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2017 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	10.6167
Емисионна цена на един дял	10.6167
Цена на обратно изкупуване	10.5636

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2017 г. и е в размер на 10.6194 лв. (2016 г.: 10.1634 лв.).

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

Печалбата от финансови активи, държани за търгуване за представените отчетни периоди може да бъде анализирана, както следва:

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	14 905	11 932
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(13 515)	(11 809)
Приходи от лихви по дългови инструменти	285	236
Приходи от дивиденди	233	90
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	127	1
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	(37)	(10)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	748	626
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	(823)	(461)
Нетна печалба от операции с финансови активи	1 923	605

11. Други финансови позиции, нетно

	2017	2016
	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	3	15
Банкови такси и комисионни и данъци	(77)	(12)
Други финансови позиции	(74)	3

12. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Тексим банк АД”, където се съхраняват активите на фонда е 21 хил. лв., а за 2016 г. е 11 хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи и корпоративни събития.

13. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 7 хил.лв. (2016 г.: 7 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(644)	(561)

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

През 2017 г. Фондът е изплатил такса управление в размер на 636 хил. лв. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

14.1.2. Сделки със собственика на управляващото дружество

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	3	13
- получени лихви по депозити	4	18

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	57	55
Общо задължения към свързани лица	57	55

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2017 г., но не платена към края на годината такса за управление в размер на 57 хил. лв. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Вземания:		
- за лихви от Централна Кооперативна Банка АД по предоставени депозити	2	2
Общо вземания от свързани лица	2	2

15. 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.

16. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2017 г.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):	6		
Български акции		13 642	13 751
Чуждестранни акции		3 552	161
Дялове в КИС		2 416	1 144
Български корпоративни облигации		215	2 557
Чуждестранни корпоративни облигации		5 120	2 849
		24 945	20 462
Кредити и вземания:			
Вземания	7	285	250
Вземания от свързани лица	14.2	2	2
		287	252
Пари и парични еквиваленти	5	2 139	2 792
		27 371	23 506
Финансови пасиви	Пояснение	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	8	18	17
Задължения към свързани лица	14.2	57	55
		75	72

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.12.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

18. 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, които към 31 декември 2017 г. са 91,14 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Друг основен риск на който е изложен Фондът е лихвения. Анализът на лихвените нива през 2017 г. на срочни депозити и по новоемитирани облигации и ДЦК, показва намаляване в сравнение с 2016 г. и прогнозирано трайно задържане на достигнатите нива в края на 2017 г.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 7,39 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи). Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). През периода от 2013 г. до 2017 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично обезценени. Кредитен риск съществува и относно вземане от ТЦ-ИМЕ АД чийто размер към датата на отчета е 139 хил. лв, което е частично обезценено през 2017 г.

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:

18.1. 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 2017 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.

18.1.1. Валутен риск

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

Емисия	2017					2016				
	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Рубли хил. лв.	Румънски леи хил. лв.	Общо хил. лв.	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Рубли хил. лв.	Румънски леи хил. лв.	Общо хил. лв.
Разпл.с-ки	1 342	161			1 503	184	16	-	-	200
Депозити	636				636	2 592	-	-	-	2592
Вземания	65	222			287	2	250	-	-	252
Облигации		3 472	1 863		5 335	-	4 410	996	-	5406
Акции	13 642	3 393	129	30	17 194	13 751	-	138	23	13912
Дялове в КИС	2 416				2 416	1 144	-	-	-	1144
Общо:	18 127	7 221	1 995	28	27 371	17 673	4 676	1 134	23	23 506

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

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

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

В хил.лева	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Валута				
Руска рубла (+/- 7.3%)	(146)	(146)	146	146
Общ ефект	(146)	(146)	146	146

Дружеството отчита 14 хил. лева финансов пасив деноминиран в евро дължащ се на предварително (преди настъпването на падежа на съответното плащане) лихвено и главнично плащане по една емисия облигации.

18.1.2. 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:

	2017	2016
	%	%
Депозити	1.10%	6,04%
Облигации	98.90%	93,96%
	100.00%	100,00%

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

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

Актив към 31.12.2017	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	1 503	-	1 503
Депозити	-	636	636
Вземания	287	-	287
Облигации	-	5 335	5 335
Акции	17 194	-	17 194
Дялове/акции в КИС	2 416	-	2 416
Общо:	21 400	5 971	27 371

Актив към 31.12.2016	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	200	-	200
Депозити	-	2 592	2 592
Вземания	252	-	252
Облигации	-	5 406	5 406
Акции	13 912	-	13 912
Дялове/акции в КИС	1 144	-	1 144
Общо:	15 508	7 998	23 506

18.1.3. 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.

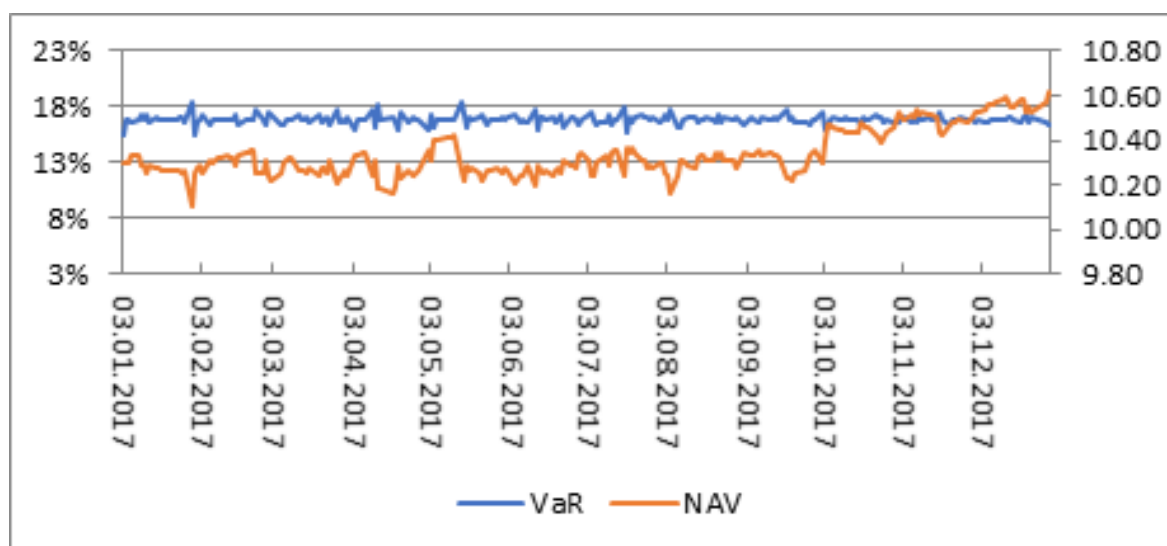
За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейл от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други.

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.

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	4,46 %	4,74 %	3,83 %	0,57 %

Стойност под риск:



18.2. Анализ на кредитния риск

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

	2017 '000 лв	2016 '000 лв
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Разплащателни сметки	1 503	200
Депозити	636	2 592
Вземания	287	252
Облигации	5 335	5 406
Акции	17 194	13 912
Дялове в КИС	2 416	1 144
Общо активи	27 371	23 506

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

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

Всички вземания на ред „Вземания“ са просрочени, освен вземания за лихви в размер на 2 хил.лева. Емитента на облигации Хлебни изделия АД е обявен в несъстоятелност и след оценка на кредитния риск облигацията е прехвърлена като вземане през 2013 г. и частично обезценена в размер на 10%, а през 2014 г. с още 30%. През 2015 г. се извърши последваща обезценка с 10 %. Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда. Фондът има просрочено вземане по облигации с емитент ТЦ-ИМЕ АД обезценено частично през 2017 г. и с балансова стойност в размер на 139 хил.лева. С решение N 2034 от 01.11.2017 г. по дело N 2000/2015 СГС е открито производство по несъстоятелност на емитента „Технологичен център-институт по микроелектроника-/ТЦ-ИМЕ/“ АД с начална дата на неплатежоспособността/свърхзадлъжнялостта 31.12.2014 г..

Просрочените вземания са както следва:

	01.01.2016	31.12.2016	Плащане	Нововъзникнало	Обезценка	31.12.2017
Лихвено плащане Хлебни изделия АД	82	82	-	-	-	82
Главнично плащане ТЦ-ИМЕ АД	167	167	-	-	(28)	139
Дивидентно плащане	-	-	-	63	-	63
Общо:	248	248	-	63	(28)	285

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

18.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

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

към 31.12.2017 г.	до 3 месеца	до 1 година	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	636	-	-	-	1 503	2 139
Вземания	2	63	222	-	-	287
Акции	-	-	-	-	17 194	17 194
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 416	2 416
Облигации	14	-	1 018	4303	-	5 335
Общо активи	652	63	1 240	4 303	21 113	27 371
Текущи задължения	75	-	-	-	-	75
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	-	-	-	-	27 296	27 296
Общо пасиви	75	-	-	-	27 296	27 371

УД и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2017 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2017 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 75 хил. лв., дължими към УД, одиторското дружество, банката депозитар и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

към 31.12.2016 г.	до 3 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	2 592	-	-	200	2 792
Вземания	4	248	-	-	252
Акции	-	-	-	13 912	13 912
Дялове в КИС	-	-	-	1 144	1 144
Облигации	-	1 466	3 940	-	5 406
Общо активи	2 596	1 714	3 940	15 256	23 506
Текущи задължения	72	-	-	-	72
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	-	-	-	23 434	23 434
Общо пасиви	72	-	-	23 434	23 506

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

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 72 313 лв., дължими към УД, одиторското дружество, банката депозитар и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

18.4. Анализ на риска от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	В хил.лева			
	2017		2016	
	Отрасъл	Сума	Дял от портфейл	Дял от портфейл
			ЦК	ЦК
	Хил. лв.	%	Хил. лв.	%
Недвижими имоти	6 292	22.99%	5 578	23.73%
Холдинги	4 233	15.46%	5 396	22.95%
АДСИЦ	3 442	12.57%	4 869	20.72%
Производство	2 587	9.46%	1 826	7.77%
КИС	2 528	9.24%	1 246	5.30%
Търговия	1 539	5.62%	10	0.04%
IT и Web сектор	1 243	4.55%	-	-
Финансови услуги	1 147	4.19%	1 167	4.96%
Услуги	933	3.41%	18	0.08%
Телекомуникационни услуги	389	1.42%	-	-
Добив на нефт	277	1.01%	306	1.30%
Здравеопазване	263	0.96%	-	-
Банки	70	0.26%	42	0.18%
Строителство	3	0.01%	4	0.01%
Всичко	24 945	91.15%	20 462	87.05%

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 Актив е 18,61 %.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;

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

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

	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	27 296	23 434
Дълг	75	72
- Пари, парични еквиваленти и депозити	(2 139)	(2 792)
Нетен дълг	(2 064)	(2 720)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.08)	1:(0.12)

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 24.01.2018 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3 И Т.5 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТ 2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП И УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
КЪМ 31.12.2017 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ**

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

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

1. Към 31.12.2017 г. броят дялове в обръщение са 2 570 427. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 29.12.2017 г. е в размер на 10.6167 лв., цена на обратно изкупуване 10.5636, а стойността на нетните активи на 27 289.572 лв.
2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2017 г.

Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2017 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 лева	1 342 198	4.90%							1 342 198	4.90%
Разпл.с-ка в евро			161 480	0.59%					161 480	0.59%
Депозити	635 738	2.32%							635 738	2.32%
Вземания	64 771	0.24%	221 851	0.81%					286 622	1.05%
Облигации			3 471 565	12.68%	1 863 163	6.81%			5 334 728	19.49%
Акции	13 667 681	49.93%	3 365 778	12.30%	132 098	0.48%	28 455	0.10%	17 194 012	62.82%
Дялове в КИС	2 416 307	8.83%							2 416 307	8.83%
Права	8	0.00%							8	0.00%
Общо:	18 126 703	66.23%	7 220 674	26.38%	1 995 261	7.29%	28 455	0.10%	27 371 093	100.00%

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период, чрез структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2017 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г. :

Актив	към 31.12.2017		към 31.12.2016		към 31.12.2015	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	1 342 198	4.90%	184 436	0.78%	471 669	2.10%
Разплащателна сметка в евро	161 480	0.59%	15 888	0.07%	38 735	0.17%
Депозити	635 738	2.32%	2 591 998	11.03%	2 845 342	12.67%
Вземания	286 622	1.05%	251 636	1.07%	162 010	0.72%
Облигации	5 334 728	19.49%	5 405 973	23.00%	3 788 877	16.87%
Акции	17 194 012	62.82%	13 912 612	59.19%	14 062 030	62.61%
Дялове/акции в КИС	2 416 307	8.83%	1 143 795	4.87%	1 090 654	4.86%
Права	8	0.00%	-	-	-	-
Общо:	27 371 093	100.00%	23 506 338	100.00%	22 459 317	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според икономическия сектор на емитента към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

Икономически сектор	31.12.2017	31.12.2016
Недвижими имоти	22.99%	23.73%
Холдинги	15.46%	22.95%
АДСИЦ	12.57%	20.72%
Производство	9.46%	7.77%
КИС	9.24%	5.30%
Търговия	5.62%	0.04%
IT и Web сектор	4.55%	0.00%
Финансови услуги	4.19%	4.96%
Услуги	3.41%	0.08%
Телекомуникационни услуги	1.42%	0.00%
Добив на нефт	1.01%	1.30%
Здравеопазване	0.96%	0.00%
Банки	0.26%	0.18%
Строителство	0.01%	0.01%
Всичко	91.15%	87.05%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според страната на емитента към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

Страна на емитента	31.12.2017	31.12.2016
България	59.45%	74.25%
Холандия	9.69%	3.50%
Русия	7.28%	4.82%
Франция	4.75%	0.00%
Германия	4.66%	0.00%
Ирландия	3.72%	4.38%
Белгия	1.49%	0.00%
Румъния	0.11%	0.10%
Всичко	91.15%	87.05%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според пазар на който се търгуват към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г.

Страна на емитента	31.12.2017	31.12.2016
БФБ	44.30%	69.38%
не се търгува	15.15%	4.87%
XETRA	8.18%	3.50%
Московская биржа	7.28%	4.82%
Euronext Paris	4.75%	0.00%
Deutsche Borse	4.66%	0.00%
ISE	3.72%	4.38%
Euronext Amsterdam	1.51%	0.00%
Euronext Brussels	1.49%	0.00%
Bucharest Stock Exchange	0.11%	0.10%
Всичко	91.15%	87.05%

През периода се извършиха значими промени в портфейла на Фонда. Във връзка с намаляването на лихвените нива по депозити, нивото им в портфейла е значително намалено за сметка на увеличението на позициите в акции, дялове в КИС и налични парични средства по разплащателни сметки. Другата основна промяна в портфейла от ценни книжа бе значителното увеличение на инвестиции в акции и облигации издадени от чуждестранни емитенти и търгувачи се на външни пазари. Пренасочването на инвестициите доведе и до промяна във валутните по които се отчитат активите на фонда:

Валута	2017		2016	
Активи в лева	18 127	66.23%	17 673	75.19%
Активи във валута	9 244	33.77%	5 833	24.81%
- в евро	7 221	26.38%	4 676	19.89%
- в руска рубла	1 995	7.29%	1134	4.82%
- в нова румънска лея	28	0.10%	23	0.10%

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

Приходи	31.12.2017
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	14 904 624
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	126766
Приходи от валутни операции	748 360
Приходи от лихви	288 118
Приходи от дивиденди	232 615
Общи приходи:	16 300 483
Разходи	
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	13542987
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	36 590
Разходи по валутни преоценки	823 189
Други финансови разходи	53 818
Разходи за външни услуги	671 573
- разходи за управление	642 919
- разходи за банката депозитар	20 905
- разходи за одиторско възнаграждение	5640
- други административни разходи	2 109
Други разходи	23 011
Общо разходи:	15 151 168
Нетен резултат	1 149 315

През периода са емитирани 264 703 дяла и няма обратно изкупените дялове. ДФ ЦКБ Актив не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

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

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

Показател	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Обща стойност на нетните активи	27 296 319	23 434 025	20 606 053
Нетна стойност на активите на един дял	10.6194	10.1634	10.1387

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

Показател	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
Обща стойност на нетните активи	27 289 572	23 434 810	20 606 957
Нетна стойност на активите на един дял	10.6167	10.1638	10.1391

5. Информация относно политиката за възнагражденията.

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

Съставител:


Катрин Божичкова

Изп.директор:


Георги Константинов

24.01.2018 г.



Изп.директор:


Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ АКТИВ
към 31.12.2017 г.

Дата: 24/1/2018 г.

Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Георги Д
(в лево)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	a		2	A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	б	1	2
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	25,704,270	23,057,240
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви	SB.2.1.2.1.0.0	-2,782,894	-2,848,844
акции	SB.1.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дългове	SB.2.1.2.2.0.0		
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.3.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.0.0.0	-2,782,894	-2,848,844
Общо за група I	SB.1.1.0.0.0	0	0	III. Финансов резултат			
II. Други нетекущи активи	SB.1.2.0.0.0			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	3,225,628	3,197,185
Общо за РАЗДЕЛ A	SB.1.0.0.0.0	0	0	незапределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	3,225,628	3,197,185
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ				непокрита загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
I. Парични средства				2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0	1,149,315	28,500
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0		
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	1,503,678	200,324	Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	4,374,943	3,225,685
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0	635,738	2,591,998	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	SB.2.1.0.0.0.0	27,296,319	23,434,081
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0						
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	2,139,416	2,792,322	B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	22,528,748	19,318,585	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	59,369	56,324
акции	SB.1.2.2.1.1.0	17,194,012	13,912,612	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	2,072	1,316
права	SB.1.2.2.1.2.0	8		към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	57,297	55,008
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	5,334,728	5,405,973	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0	1,128	1,128
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дългове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	2,416,307	1,143,795	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	24,945,055	20,462,380	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0	14,277	14,805
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0	1,497	1,894	Общо за РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	74,774	72,257
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0						
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	285,125	249,742				
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	286,622	251,636				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
Общо за РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	27,371,093	23,506,338	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	27,371,093	23,506,338
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	27,371,093	23,506,338				



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2017 - 31.12.2017

Дата: 24/1/2018 г.

Съставител: Катрин Александрова Божич
Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Гес
(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
І. Финансови разходи				І. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	232,615	89,647
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	36,590	9,729	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	126,766	893
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	13,542,987	11,809,354	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	14,904,624	11,932,598
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	823,189	461,265	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	748,360	625,741
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	76,597	12,007	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	288,118	250,899
Общо за група І	OD.1.1.1.0.0.0	14,479,363	12,292,355	6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
ІІ. Нефинансови разходи				Общо за група І	OD.2.1.1.0.0.0	16,300,483	12,899,778
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0			ІІ. Нефинансови приходи			
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	671,573	578,556				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0	232	367				
Общо за група ІІ	OD.1.1.2.0.0.0	671,805	578,923	Общо за група ІІ	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (І+ІІ)	OD.1.1.0.0.0.0	15,151,168	12,871,278	Б. Общо приходи от дейността (І+ІІ)	OD.2.1.0.0.0.0	16,300,483	12,899,778
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	1,149,315	28,500	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0	0
ІІІ. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (В-ІІІ)	OD.1.5.0.0.0.0	1,149,315	28,500	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0	0
ВСИЧКО (Б+ІІІ+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	16,300,483	12,899,778	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	16,300,483	12,899,778



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2017 - 31.12.2017

Дата: 24/1/2018 г.

Съставител: Катрин Александрова Божичкова

Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Георги Димитров Константинов
(в лево)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
А. Парични потоци от оперативна дейност	б						
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	ОРР.1.1.0.0.0.0	2,713,000	-20	2,712,980	3,825,455	-1,020,792	2,804,663
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: - лихви	ОРР.1.2.0.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	ОРР.1.2.1.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.1.3.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	ОРР.1.0.0.0.0.0	2,713,000	-20	2,712,980	3,825,455	-1,020,792	2,804,663
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.1.0.0.0.0	9,745,207	-12,880,536	-3,135,329	2,051,628	-5,097,087	-3,045,459
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	ОРР.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	ОРР.2.3.0.0.0.0	270,711	-430	270,281	271,104	-697	270,407
4. Получени дивиденди	ОРР.2.4.0.0.0.0	169,111		169,111	193,358		193,358
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	ОРР.2.5.0.0.0.0		-640,630	-640,630		-554,236	-554,236
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	ОРР.2.6.0.0.0.0		-21,561	-21,561		-11,087	-11,087
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.2.7.0.0.0.0		-9	-9		-12	-12
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	ОРР.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	ОРР.2.0.0.0.0.0	10,185,029	-13,543,166	-3,358,137	2,516,090	-5,663,119	-3,147,029
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	ОРР.3.1.0.0.0.0		-7,749	-7,749		-8,762	-8,762
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	ОРР.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	ОРР.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	ОРР.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	ОРР.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	ОРР.3.0.0.0.0.0	0	-7,749	-7,749	0	-8,762	-8,762
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	ОРР.4.0.0.0.0.0	12,898,029	-13,550,935	-652,906	6,341,545	-6,692,673	-351,128
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	ОРР.5.0.0.0.0.0			2,792,322			3,143,450
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	ОРР.6.0.0.0.0.0			2,139,416			2,792,322
по безсрочни депозити	ОРР.6.1.0.0.0.0			1,503,678			200,324

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




ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2017 - 31.12.2017

Дата: 24/1/2018 г. 
 Съставител: Катрин Александрова Божичко
 Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Георги (в лево)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
a	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	23,057,240	-2,848,844	0	0	3,225,685	0	23,434,081
Промяна в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	-57	0	-57
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							-57
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	23,057,240	-2,848,844	0	0	3,225,628	0	23,434,024
Изменение за сметка на собствените, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	2,647,030	65,950	0	0	0	0	2,712,980
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	2,647,030	65,950					2,712,980
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0							0
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					1,149,315	0	1,149,315
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.8.0.0.0.0.0	25,704,270	-2,782,894	0	0	4,374,943	0	27,296,319
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0.0	25,704,270	-2,782,894	0	0	4,374,943	0	27,296,319




ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2017 - 31.12.2017

Дата: 24/1/2018 г. 
 Съставител: Катрин Александрова Боз
 Ръководител: Сава Маринов Стойнов и

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
			4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	2,305,724
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	2,570,427
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	264,703
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	2,712,980
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	0
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	0
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	10.1634
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	10.6194
10	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.10	642,919
11	Разходи/такси към депозитара (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	20,905
12	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	53,387
13	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.13	4.46
14	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	0.57
15	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	3.83
16	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	4.74



