

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2020 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Годишен финансов отчет	iii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2020 г.	iv
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	v

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2020 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР

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

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

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

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

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

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е отрицателен в размер на 242 417 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 807 988 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 33 043 лв.
- други административни разходи – 2 096 лв.
- данъци при дивидент и лихвени плащания – 1 907 лв.

На следващата таблица и графика са представени обобщени данни за структурата на активите.

Емисия	2020		2019	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка BGN	706 439	2.54%	494 718	1.78%
Разплащателна сметка EURO	6 637	0.02%	72 443	0.26%
Вземания	428 490	1.54%	350 739	1.26%
Облигации	4 470 389	16.10%	4 908 602	17.68%
Акции	19 957 842	71.86%	20 367 763	73.35%
Дялове/акции в КИС	2 204 148	7.94%	1 572 414	5.66%
Общо:	27 773 945	100.00%	27 766 680	100.00%

Валутна структура на активите на фонда:

Валута	2020		2019	
Активи в лева	20 784 699	74.84%	20 634 849	74.32%
Активи във валута	6 989 246	25.16%	7 131 831	25.68%
- в евро	6 058 833	21.81%	5 912 092	21.29%
- в руска рубла	894 940	3.22%	1 173 810	4.23%
- в нова румънска лея	35 473	0.13%	45 929	0.17%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	27 766 680
Стойност на активите към края на периода	27 773 945
Стойност на текущите задължения в началото на периода	75 781
Стойност на текущите задължения към края на периода	321 697
Общо приходи от дейността към края на периода	26 332 518
Общо разходи за дейността към края на периода	26 574 935
Финансов резултат към края на периода	(242 417)
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 212 632
Емитирани брой дялове през 2020 г.	1 270
Обратно изкупени брой дялове през 2020 г.	878
<i>Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 31.12.2020:</i>	
Нетна стойност на активите на един дял	8.5451
Емисионна цена на един дял	8.5451
Цена на обратно изкупуване	8.5024

Изминалата 2020 г. премина под основното влияние на ефектите от пандемията от COVID-19. Дългосрочната тенденция към трайно намаляване на безработицата и други макроекономически показатели бяха засегнати от влиянието на предприетите мерки за ограничаване на заразата от COVID-19. Предприетите законодателни и икономически мерки за подпомагане на предприятията и физическите лица, имат своето значимо влияние за ограничаване на икономическите последици, но възстановяването до предкризисните нива ще отнеме определен период от време. Въздействието на COVID кризата не се ограничава само до България, но засегна по същия начин и много голяма част и от останалия свят, като в определени параметри, последиците за икономиката и населението са значително по-малки в сравнение с други държави.

Банковият пазар през 2020 г. продължи да поддържа ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база (депозитни проценти от 0,05% до 0,85%) и съответно ниски лихвени нива по кредитните продукти (ипотечни кредити в диапазон от 2,00 % до 8,00 %). Политиката на централните банки в ЕС и САЩ предприета в началото на кризата е за запазване на основните лихвени нива около 0 за поддържане на икономиките в ковид и след ковид периода. В началото на 2021 г. се наблюдава покачване в доходността на американските съкровищни бондове, които през втората седмица на 2021 г. отбелязаха значителен ръст (доходност по 10 г. съкровищни бондове около 1,13), което може да е сигнал за по-бързо възстановяване на лихвените нива над нулата.

Основните борсови индекси на БФБ АД намаляха, като SOFIX в края на 2020 г. беше 447,53, а в началото на годината 568,14, като снижаването му бе чувствително месец март. В сравнение с развитите пазари в Европа, САЩ и някои азиатски пазари, докато там борсовите индекси се възстановиха, а някои отбелязаха и върхове в представянето си, българският пазар все още не се е възстановил от шоковото падане на котировките на регулирания пазар.

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

През 2020 г. се отбеляза значителен спад и покачване на основните борсови индекси, репрезентирани акциите които ги формират, както и съществена волатилност на цените. Значителният спад през месец март бе възстановен, като в края на 2020 г. се отбелязаха исторически нива на основни индекси като S&P 500, NASDAQ и други. Тенденцията продължи и в началото на 2021 г., като подценени до тогава сектори отбелязаха значително възстановяване, като банковият и енергийният сектор. Пазарът на БФБ значително изостава от темпа на възстановяване на пазарите в САЩ и Европа, като очакванията за по-значително възстановяване

през 2021 след положителните ефекти от ваксинацията и възвръщането към обичайния ход на икономиката на държавата.

През 2020 г. движението на курса на рублата имаше значима флукутация и се отрази неблагоприятно върху финансовия резултат на Фонда – EURO/RUB в границите от 62,20 до 91,95.

През 2020 г. Фондът поддържаше процентно като съотношение между различните типове активи аналогично съотношение спрямо 2019 г. По-съществени промени се извършиха в портфейла от притежавани облигации, като част от тях се продадоха, а нови емисии се закупиха.

През 2020 г. се извърши известна промяна в портфейла от ценни книжа. По-долу е показана промяната в стойностно и процентно съотношение към активите на Фонда.

Страна на емитента	31.12.2020		31.12.2019	
	хил.лв.	Дял от портфейла	хил.лв.	Дял от портфейла
акции	19 958	71.86%	19 927	71.77%
България	16 201	58.33%	15 623	56.27%
Франция	1 453	5.23%	1 833	6.60%
Германия	1 467	5.28%	1 489	5.36%
Холандия	425	1.53%	419	1.51%
Белгия	288	1.04%	395	1.42%
Русия	88	0.32%	123	0.44%
Румъния	35	0.13%	46	0.17%
КИС	2 204	7.94%	2 013	7.25%
България	2 204	7.94%	2 013	7.25%
облигации	4 470	16.10%	4 909	17.68%
България	2 255	8.12%	2 249	8.10%
Холандия	1 409	5.07%	1 608	5.79%
Русия	807	2.90%	1 051	3.79%
Всичко	26 632	95.89%	26 849	96.69%

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

Лихвените проценти по привлечени средства на българския пазар се запази на ниските нива достигнати в последните години, като БНБ трайно продължава да поддържа лихвените равнища минимални (ОЛП – нула; ЛЕОНИА плюс - -0,68). Запазва се тенденцията в последните години банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на кредитния банков ресурс, което е една от причините за предлагане на по-ниски лихви по привлечените средства. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да запазят ниските лихвени нива по депозитите, като този ефект се отразява в доходността от депозити, включително и на Фонда, като не се отчитат приходите от лихви по депозити, като Фонда не държи средства по депозити. Ниските лихвени нива по депозити предлагани на лица като Фонда, са съизмерими с транзакционните и поддържащите разходи и отчитайки риск фактора не обосновават инвестирането в депозити, а в облигации и ДЦК.

Промяната на лихвения пазар доведе до промяна и в лихвените нива по новоемитирани облигации и ДЦК в България – чувствително намаляха при съпоставимост на обезпечения и емитенти в сравнени е изминали години. По държавните ценни книжа на България също е налице ясен тренд за намаляване на лихвените равнища продиктувано от по-високата кредитбилителност на държавата и намалението на лихвеният процент като цяло за стабилните европейските държави. Доходността на лихвоносни ДЦК, деноминирани в лева, постигната на вторичния пазар към 11.2020 г. е 0,19, равнище запазващо се през 2020 г. и значително по-малко в

сравнение с изминали години. На последния проведен аукцион на 06 април 2020 г. с участието на 9 първични дилъри за продажба на част от емисия пет годишни лихвоносни съкровищни облигации с падеж 15.01.2025 г. се постигна годишна доходност 0,13 %. Сигнал за възможна промяна за покачване на лихвените равнища може да се приеме наблюдаваното покачване в началото на 2021 г. на доходността на американските съкровищни бондове, които през втората седмица на 2021 г. отбелязаха значителен ръст (доходност по 10 г. съкровищни бондове около 1,13), което може да е сигнал за по-бързо възстановяване на настоящите минимални лихвени нива.

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 2020 г. са получени до края на отчетния период, освен едно плащане за дивидент в размер на 178 хил. лв.

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

1. Ликвидност

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

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

Емитираните дялове се увеличиха минимално през 2020 г., като бяха емитирани 1 270 дяла и обратно изкупени 878 дяла. Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което продължава да се поддържа умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага. При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи.

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

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

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

2. Структура на активите и пасивите

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

Управляващото дружество през 2020г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

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

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

3. Резултати от дейността

През 2020 г. се отчете загуба в размер на 242 хил. лв. В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции извършвани от Фонда.

(хил.лева)

Нетен резултат от:	2020 (в лв.)	2019 (в лв.)
операции с финансови активи	-	16
последващи оценки на финансови инструменти	308	1 246
валутни операции	(285)	89

Намаление на приходите от:	разлика между 2020 и 2019 (в лв.)
Дивиденди	(159)
Лихви	(95)

Основният фактор за загубата на Фонда в сравнение с 2019 г. е минималното увеличение на пазарната стойност на портфейла и намалените приходи от лихви и дивиденди. Отрицателния резултат от валутни операции се дължи основно на инвестициите отчитани в руски рубли, поради високата волатилност и обезценка на тази валута.

ДФ ЦКБ Лидер не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение) и са в аналогични размери спрямо 2019 г.

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

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

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

Съществени рискове за Фонда:

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

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е цената по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. През 2020 г. се отчетоха драстични понижавания и повишавания на цените на финансовите пазари, като към края на годината значителна част от акциите възстановиха или са близо до предкризисните нивата. Съществува риск от корекции и волатилност на цените в резултат както на икономически причини, така и на медицински и политически основно като ефект от COVID кризата и предприетите мерки за ограничаване на разпространението на заразата, което пряко рефлектира върху икономиката и не само.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в средносрочен план лихвените равнища ще се запазят аналогични спрямо 2020 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (COVID кризата, икономическите, лихвените и политически действия от правителство на САЩ и ЕС, ожесточаването на икономическия протекционализъм от някои значими икономики в световен мащаб и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища.

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** - активите на Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Риск съществува от инвестиция в акции и облигации деноминирана в руска рубла, поради съществена волатилност на валутния курс през 2020 г. (курс EUR/RUB 31.12.2019 – 69,45; 31.12.2020 – 90,33). През 2020 г. се реализира отрицателна доходност от валутна преоценка дължаща се основно на значителното отрицателно движение на руската рубла.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. Отчитат се забавяния на лихвени и главнични плащания по облигации и за дивиденди. Към 31.12.2020 г. има вземане за дивидент в размер на 178 хил.лева начислено през 2020 г..

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Към края на финансовата година Фондът няма открити депозити.

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

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение са възвръщане към макроикономическо-социалната стабилност и липса на системни стресови фактори от здравословен, политически, регионален и световен мащаб. Одобрението на различни ваксини в ЕС и САЩ, както и започване на ваксинацията дават надежда, че през 2021 г. икономиките на страните ще се възвърнат към нормалното си състояние и функциониране. Очакванията са повишение на цените на финансовите инструменти като ефект от рестарта на икономиките и потреблението. За оценката на българските ценни книжа от съществена важност е наличието на интерес и ликвидност на БФБ, която би се постигнала с нови първични публични компании, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата за бъдещите им планове и перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2021 г. в държавата да има политическа стабилност, включително и след резултатите от избори 2021 г., както и 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.

Разликата в движението на индексите на БФБ и останалите европейски и световни борси се очаква, че ще се обърне и тренда на БФБ ще е положителен и по-бърз като растеж през 2021 г..

Започнатата медийна кампания през 2020 г. за популяризирането на управляваните фондове и УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, трябва да започне да дава своите резултати и инвеститорите във фонда да се увеличат.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



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

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

Към края на 2020 г. продължава да действа извънредната епидемиологична обстановка в страната поради разпространението на Covid-19, като подобни мерки в различна степен по тежест са приети почти във всички страни. Предприетите законодателни, икономически и медицински мерки, вкл. започнатото ваксиниране дават основание за очакване за нормализация на икономическия и в други сектори живот и излизане на предкризисните нива до края на 2021 г. Ръководството счита, на база досегашното развитие на кризата в страната и в световен мащаб, че пикът е преодолян и икономиката ще се възвърне към нормално функциониране. Въздействието на COVID кризата ще намали своето влияние и волатилността на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда ще намалее, но при неблагоприятно развитие е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Лидер е в размер до 3 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от

това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2020 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 807 988 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 ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

През 2020 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

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

През отчетната финансова година не са извършвани промени в членовете на Съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

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

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

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

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

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

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

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

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

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. През финансовата година управляващото дружество е изплатило общо 154 хил.лв. за възнаграждения на персонала си (осем човека - четири лица на трудов договор и четири лица - ключов управленски персонал – членове на Съвета на директорите). Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер като 17 400 лв. са допълнително възнаграждение. Четири лица са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2020 г. 60 400 лв. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите.

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

	Общ размер на възнагражденията в лева
Служителите на ръководни длъжности	45 800
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	47 477
Служителите, изпълняващи контролни функции	28 812
Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	29 245

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

Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служители с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.

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

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

Осигуряване на надеждно и ефективно управление на риска и ненасърчаването на поемането на риск, който да надвишава допустимото ниво. Осигуряване на независимо и добросъвестно упражняване на функциите на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и другите служители, изпълняващи контролни функции, които разработват Политиката по възнагражденията.

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

Преглед на политиката за възнагражденията е извършен на 11.01.2021 г. от двама члена на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението, като не са констатирани нередности. През периода е направен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ и не са констатирани нередности при прилагане на политиката за възнагражденията.

През отчетната финансова 2020 година не са правени промени в приетата политика за възнагражденията.

IX. Информация за използваните от фонда финансови инструменти и политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти

1. Категории финансови инструменти

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

Финансови активи	2020	2019
	'000 лв.	'000 лв.
Български акции	16 201	16 064
Чуждестранни акции	3 757	4 304
Чуждестранни корпоративни облигации	2 215	2 660
Български корпоративни облигации	2 255	2 249
Дялове в КИС	2 204	1 572
Финансови активи по справедлива стойност в през печалбата или загубата	26 632	26 849
<i>Дългови инструменти по амортизирана стойност:</i>		
Текущи вземания	429	351
Пари и парични еквиваленти	713	567
	1 142	918
Финансови пасиви	2020	2019
	'000 лв.	'000 лв.
Текущи задължения	252	4
Задължения към свързани лица	70	72
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:	322	76
	322	76

2. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска, свързан с финансовите инструменти

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, които към 31 декември 2020 г. са 95,89 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на проценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 3,35 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи). Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск).

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

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

2.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове. Предвид липсата на 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 2020 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.

2.1.1. Валутен риск

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

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

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

В хил. лв.	2020				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разпл.с-ки	706	7	-	-	713
Вземания	429		-	-	429
Облигации	1 244	2 419	807	-	4 470
Акции	16 201	3 633	88	36	19 958
Дялове в КИС	2 204	-	-	-	2 204
Общо:	20 784	6 059	895	36	27 774

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

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

31 декември 2020 г. 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
Руска рубла (+/- 7.3%)	(65)	(65)	65	65
Румънска лея (+/- 2.5%)	(1)	(1)	1	1
Общ ефект	(66)	(66)	66	66

2.1.2. Лихвен риск

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

Всички лихвени приходи за 2020 г. и 2019 г. са от лихви по облигации.

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

Активи към 31.12.2020	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Разплащателни сметки	713	-	713
Вземания	429	-	429
Облигации	-	4 470	4 470
Акции	19 958	-	19 958
Дялове/акции в КИС	2 204	-	2 204
Общо:	23 304	4 470	27 774

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

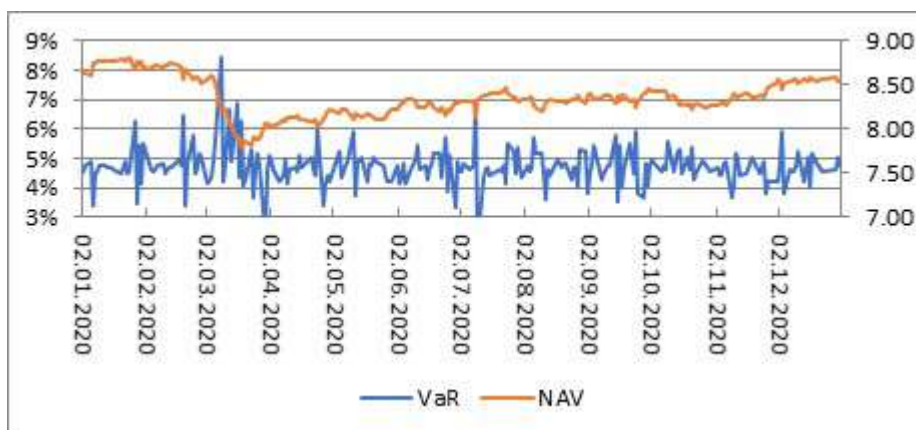
2.1.3. Друг ценови риск

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

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

Фонд	Доходност от началото на годината	Доходност от началото на публичното предлагане	Годишна доходност	Стандартно отклонение
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	-0.87%	-1.15%	-0.87%	9.14%

Стойност под риск:



2.2. Анализ на кредитния риск

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

	2020 ХИЛ. ЛВ.	2019 ХИЛ. ЛВ.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	1 142	918
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	26 632	26 849
Балансова стойност	27 774	27 767

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.

Просрочените вземания са както следва:

	31.12.2018	Ново	Плащане	Обезценка	31.12.2019	Ново	Плащане	Обезценка	31.12.2020
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	7	-	-	(4)	3	-	-	(3)	-
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	7	-	-	(4)	3	-	-	(3)	-
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	7	-	-	(4)	3	-	-	(3)	-
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	17	-	(10)	7	-	-	(7)	-
Главница по Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	201	-	(121)	80	-	-	(80)	-
Дивидентно плащане	-	255	-	-	255	-	255	-	-
Дивидентно плащане	53	-	(53)	-	-	178	-	-	178
Общо:	74	473	(53)	(143)	351	178	255	(96)	178

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

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

	Фаза 1	Фаза 3
Финансови активи по амортизирана стойност		
Текущи вземания	178	96
Очаквани кредитни загуби	-	(96)
Балансова стойност	178	-

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

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

2.3. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

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

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

към 31.12.2020 г.	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Без	Обща сума
	месеца	години	години	години	матуритет	
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Пари и парични еквиваленти	-	-	-	-	713	713
Вземания	429	-	-	-	-	429
Акции	-	-	-	-	19 958	19958
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 204	2204
Облигации	22	49	3 412	987	-	4470
Общо активи	451	49	3 412	987	22 875	27 774
Текущи задължения	322	-	-	-	-	322
Общо пасиви	322	-	-	-	-	322
Несъответствие в матуритетната структура	129	49	3412	987	22875	27452

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

Към 31 декември 2020 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 322 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, банката депозитар и задължение по записани акции от увеличение на капитал.

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

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

Към 31 декември 2019 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 76 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие и банката депозитар.

2.4. Риск от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа
 по икономически сектор

Отрасъл	2020		2019	
	Сума хил.лева	Дял от портфейл ЦК	Сума хил.лева	Дял от портфейл ЦК
Недвижими имоти	7 766	27.95%	7 090	25.53%
АДСИЦ	3 944	14.20%	3 949	14.22%
Холдинги	3 940	14.18%	5 093	18.35%
Производство	3 196	11.51%	2 688	9.68%
КИС	2 205	7.94%	2 014	7.25%
Търговия с електрическа енергия	1 368	4.93%	1 398	5.03%
IT и Web сектор	1 234	4.44%	1 228	4.42%
Финансови услуги	992	3.57%	994	3.58%
Услуги	889	3.20%	1 018	3.66%
Телекомуникационни услуги	412	1.49%	515	1.86%
Здравеопазване	388	1.40%	413	1.49%
Добив на нефт	155	0.56%	232	0.84%
Банки	83	0.30%	156	0.56%
Разпределение на електрическа енергия	37	0.13%	35	0.13%
Търговия	13	0.05%	13	0.05%
Строителство	11	0.04%	14	0.05%
Всичко:	26 633	95.89%	26 850	96.69%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими закони и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Дял на емисиите с тежест в портфейла пад 5% за ДФ ЦКБ Лидер е 31,79 %.

Изп.директор:
 Георги Константинов

22.01.2021 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.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ЦКБ Лидер“ („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2020 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2020 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

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

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

15 март 2021 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2020	2019
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	26 632	26 849
Пари и парични еквиваленти	5	713	567
Текущи вземания	7	429	351
Текущи активи		27 774	27 767
Общо активи		27 774	27 767
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	32 126	32 123
Премиен резерв		(5 626)	(5 626)
Неразпределена печалба		952	1 194
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		27 452	27 691
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	70	72
Текущи задължения	9	252	4
Текущи пасиви		322	76
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		27 774	27 767
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината (в лв.)			
		8.5451 лв.	8.6204 лв.
Съставил: _____	Изпълнителен директор	_____	_____
/Катрин Божичкова/		/Сава Стоинов/	
Дата: 22.01.2021 г.	Изпълнителен директор	_____	_____
		/Георги Константинов/	
С одиторски доклад доклад от 15.03.2021 г.: _____			
Марий Апостолов Управител Грант Торнтон ООД Одиторско дружество			Силвия Динова Регистриран одитор отговорен за одита

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

	Пояснение	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	10	713	2 294
Разходи за обезценка на финансови активи	7	(96)	(143)
Разходи за данъци за доходи от чуждестранни емитени	11	(13)	(25)
Други финансови позиции, нетно	12	(3)	(5)
Нетна печалба от финансови активи		601	2 121
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.2	(808)	(815)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	13	(33)	(24)
Други оперативни разходи	14	(2)	(9)
Общо разходи за оперативна дейност		(843)	(848)
Общо (загуба) / печалба за годината		(242)	1 273
Общо (всеобхватна загуба) / всеобхватен доход за годината		(242)	1 273

Съставил: _____

/Катрин Божичкова/

Дата: 22.01.2021 г.

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

С одиторски доклад от 15.03.2021 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв. Пояснение Основен капитал Премиян резерв Неразпределена печалба Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Салдо към 1 януари 2020 г.						
Емитирани дялове	32 123	(5 626)	1 194			27 691
Обратно изкупени дялове	12	(2)	-			10
Сделки с инвеститорите в дялове	(9)	2	-			(7)
	3	-	-			3

Загуба за година
Общо всеобхватен доход за годината

	-	-	(242)			(242)
	-	-	(242)			(242)

Салдо към 31 декември 2020 г.

	32 126	(5 626)	952			27 452
--	--------	---------	-----	--	--	--------

Съставил:
/ Катрин Божичкова /
Дата: 22.01.2021 г.



С одиторски доклад от 15.03.2021 г.:

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



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

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

Съставил: 
/ Катрин Божичкова /
Дата: 22.01.2021 г.

С одиторски доклад от 15.03.2021 г.:

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 597	1 530
Плащания за придобиване на недеривативни финансови активи	(1 335)	(1 902)
Постъпления от погасявания на главници по облигации	34	83
Получени лихви	199	339
Получени дивиденди	495	478
Плащания по оперативни разходи	(848)	(845)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	142	(317)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8 11	-
Плащания по обратно изкупуване на дялове	8 (7)	(91)
Нетен паричен поток от финансова дейност	4	(91)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	146	(408)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	567	975
Пари и парични еквиваленти в края на годината	5 713	567

Съставил: 

/ Катрин Божичкова /

Дата: 22.01.2021 г.

Изпълнителен директор


/ Савя Стойнов /


Изпълнителен директор


/ Георги Константинов /

С одиторски доклад от 15.03.2021 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество


Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (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 2019 г.), освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие. Към края на отчетния и сравнителния период, нетните активи на Фонда са по размера на основния му капитал. Това е в резултат на емитиране на дялове на стойност под номиналния размер на дял и произтичащото от това емитиране формиране на отрицателен премиен резерв.

Извънредно положение в България от 13 март 2020 г. до 13 май 2020 г.

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

Извънредна епидемична обстановка в България от 14 май 2020 г. до 30 април 2021 г.

На 13 май 2020 г. Министерският съвет обяви извънредна епидемична обстановка, считано от 14 май 2020 г., която беше удължавана периодично преди изтичането на срока ѝ. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, срокът на извънредната епидемична обстановка е удължен от правителството до 30 април 2021 г.

Ефект от Covid-19 върху финансовия отчет на Фонда през 2020 г.

През отчетния период дейността на Фонда беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. Кризата с Covid-19 понижи значително нивата на международните финансови пазари в първото тримесечие на 2020 г., и по данни на Европейската асоциация на фондовете и мениджърите на активи „EFAMA“, през първото тримесечие на 2020 г. нетните активи на европейските предприятия за колективно инвестиране в ценни книжа са намалели с 14.5% спрямо края на 2019 г.. Договорните фондове в България не останаха незасегнати и по данни на БНБ към края на първото тримесечие на 2020 г. активите, управлявани от колективни инвестиционни схеми, регистрирани в България и такива, които се предлагат в страната чрез дистрибуция, бележат спад от близо 10%. До края на годината, наред с новините за разработване на ваксини, и ситуацията за предприятия за колективно инвестиране се подобри, и европейските, и българските в частност, отбелязаха възстановяване и ръст на активите под управление към края на 2020 г.

Основният фактор за намалението на печалбата на Фонда в сравнение с 2020 г. е намалението на справедливата стойност на финансовите активи на Фонда, като ефект от понижението на цените на световните и българският пазар на ценни книжа. Ефект имат и по-ниския размер на лихвените и дивидентни приходи за 2020 г. в сравнение с 2019 г.

Относно оперативната дейност на Управляващото дружество на Фонда, непрекъсваемостта се осъществяваше чрез стриктното спазване на графика за дежурства на служителите на дружеството до приключването на въведеното в страната извънредно положение.

До момента дейността на Управляващото дружество не е прекъсвана от началото на въвеждане на извънредно положение, което премина в извънредна епидемична обстановка, валидна и към този момент. По време на извънредното положение и до този момент не са настъпили събития със значителен негативен ефект върху ликвидността на Фонда.

Основна част от инвестициите са насочени към финансови инструменти в България. По тази причина резултатите на Фонда са зависими от представянето на българския капиталов пазар.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2020 г.

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

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

Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията:

- неясното представяне на съществената информация или смесване на съществена с несъществена информация има същия ефект като пропускането на важна информация или неправилното ѝ представяне. Предприятията решават коя информация е съществена в контекста на финансовия отчет като цяло; и
- „основните потребители на финансови отчети с общо предназначение“ са тези, към които са насочени финансовите отчети и включват „съществуващи и потенциални инвеститори, заемодатели и други кредитори“, които трябва да разчитат на финансовите отчети с общо предназначение за голяма част от финансовата информация, от която се нуждаят.

Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

МСС е издал преработена концептуална рамка, която влиза в сила незабавно. Рамка не води до промени в нито един от съществуващите счетоводни стандарти. Въпреки това, предприятията, които разчитат на концептуалната рамка при определяне на своите счетоводни политики за сделки, събития или условия на дейността си, които не са разгледани специално в конкретен счетоводен стандарт, ще могат да прилагат преработената рамка от 1 януари 2020 г. Предприятията ще трябва да преценят дали техните счетоводни политики са все още подходящи съгласно преработената концептуална рамка. Основните промени са:

- за да се постигне целта на финансовото отчитане се фокусира върху ролята на ръководството, което трябва да служи на основните потребители на отчетите
- отново се набляга на принципа на предпазливостта като необходим компонент, за да се постигне неутрално представяне на информацията
- дефинира се кое е отчитащото се предприятие, като е възможно да е отделно юридическо лице или част от предприятието
- преразглеждат се определенията за актив и пасив

- при признаването на активи и пасиви се премахва условието за вероятност от входящи или изходящи потоци от икономически ползи и се допълват насоките за отписване
- дават се допълнителни насоки относно различните оценъчни бази и печалбата или загубата се определят като основен показател за дейността на предприятието и се препоръчва приходите и разходите от другия всеобхватен доход да бъдат рециклирани през печалбата или загубата, когато това повишава уместността или достоверното представяне на финансовите отчети.

Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти (издадена на 26 септември 2019 г.), в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

Предлаганите изменения включват елементи, отразяващи новите изисквания за оповестяване, въведени от измененията на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7.

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 2020 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения на МСФО 16 намаления на наемите, свързани с Covid-19, в сила от 1 юни 2020, 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 2020 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

- Промените са свързани със следните стандарти:
- Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не е приет от ЕС
- Изменения в МСФО 3 Бизнес комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС
- Изменения на МСФО 4 Застрахователни договори - отлагане на МСФО 9, в сила от 1 януари 2021 г., все още не са приети от ЕС
- Изменения на МСФО 9, МСС 39, МСФО 7, МСФО 4 и МСФО 16 Реформа на лихвените показатели - Фаза 2, в сила от 1 януари 2021 г., 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 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2023 г., все още не е приет от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

През 2020 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността, които

се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

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

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през

- последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.
- при невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми

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

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

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

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

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

4.6.3. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

4.8. Данъци върху дохода

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

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 4 октомври 2011 г.,

- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

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

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

5. Пари и парични еквиваленти

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	706	495
- евро	7	72
Пари и парични еквиваленти	713	567

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

Към 31 декември 2020 г. и 2019 г. Фондът няма открити депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти през представените отчетни периоди.

6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2020 ‘000 лв.	2019 ‘000 лв.
Български акции	16 201	16 064
Чуждестранни акции	3 757	4 304
Чуждестранни корпоративни облигации	2 215	2 660
Български корпоративни облигации	2 255	2 249
Дялове в КИС	2 204	1 572
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	26 632	26 849

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

В хиляди лева, към 31.12.2020 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	1 385	14 816	-	-	16 201
Чуждестранни акции	3 669	-	-	88	3 757
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	2 215	-	2 215
Български корпоративни облигации	-	-	2 255	-	2 255
Дялове в КИС	-	2 204	-	-	2 204
Общо	5 054	17 020	4 470	88	26 632
Дял от активи	18.98%	63.91%	16.78%	0.33%	100%

Всички акции са оценени с използване на оценка, използваща наблюдаеми входящи данни от регулирани пазари на ценни книжа, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда с изключение на акциите в Енемона АД, Оловноцинков Комплекс АД и Трансстрой Бургас АД оценени с метод, който не се основава на използване на котировка от регулиран пазар на ценни книжа. При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 31.12.2020 г., а за българските акции са използвани три метода съгласно Правилата за оценка на портфейла:

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

Притежаваните дялове, издадени от колективни инвестиционни схеми са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2020 г.

Всички облигации към 31 декември 2020 г. са оценени с използване на метода на дисконтираните парични потоци, с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия.

В хиляди лева, към 31.12.2019 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтиранит е парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	4 201	11 465	-	398	16 064
Чуждестранни акции	4 181	-	-	123	4 304
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	2 660	-	2 660
Български корпоративни облигации	-	-	2 249	-	2 249
Дялове в КИС	-	1 572	-	-	1 572
Общо	8 382	13 037	4 909	521	26 849
Дял от активи	31.2%	48.6%	18.3%	1.9%	100%

Всички акции са оценени с използване на оценка, използваща наблюдаеми входящи данни от регулирани пазари на ценни книжа, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда с изключение на акциите в Енемона АД, Оловноцинков Комплекс АД, Спарки Елтос АД и Каучук АД оценени с метод, който не се основава на използване на котировка от регулиран пазар на ценни книжа. При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 31.12.2019 г., а за българските акции са използвани три метода съгласно Правилата за оценка на портфейла:

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

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

Всички облигации към 31 декември 2019 г. са оценени с използване на метода на дисконтираните парични потоци, с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия.

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

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

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

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

31.12.2020 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи				
Български акции	1 385	14 816	-	16 201
Чуждестранни акции	3 669	-	88	3 757
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	2 215	2 215
Български корпоративни облигации	-	-	2 255	2 255
Дялове в КИС	-	2 204	-	2 204
	5 054	17 020	4 558	26 632

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.6).

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2020 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	4 470	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	3.7% - 6.3% (4.8%)
Чуждестранни акции	88	Нетна стойност на активите	-	-	-

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2019 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	4 909	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	4.1% - 9.9% (5.8%)
Български и чуждестранни акции	487	Нетна стойност на активите	-	-	-

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

	Капиталови ценни книжа ‘000 лв.	Дългови ценни книжа ‘000 лв.
Салдо към 1 януари 2019	109	5 578
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	(182)	475
Покупки	-	1 010
Продажби	-	(1 528)
Трансфери в ниво 3	560	-
Трансфери от ниво 3	-	(202)
Уреждане	-	(424)
Салдо към 31 декември 2019	487	4 909
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	(35)	(164)
Покупки	-	978
Трансфери от ниво 3	(364)	-
Уреждане	-	(1 253)
Салдо към 31 декември 2020	88	4 470

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

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

7. Текущи вземания

	2020 ‘000 лв.	2019 ‘000 лв.
Вземания, брутна сума	429	494
Натрупана обезценка на вземания	-	(143)
Вземания:	429	351
- Вземания по записване на акции	250	-
- Вземания за дивиденди	179	255
- Вземания за лихва и главница по облигации Хелт енд Уелнес АД	-	96

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

	2020 ‘000 лв.	2019 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	143	17
Суми, отписани като несъбираеми	(239)	(17)
Загуба от обезценка	96	143
Салдо към 31 декември	-	143

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

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2020		2019	
	Брой дялове	Номинална стойност на дял	Брой дялове	Номинална стойност на дял
Към 1 януари	3,212,240	10	3,222,960	10
Емитирани дялове	1,270	10	-	10
Обратно изкупени дялове	(878)	10	(10,720)	10
Към 31 декември	3,212,632	10	3,212,240	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2020 г.:

	лв.
Нетна стойност на един дял	8.5451
Емисионна цена на един дял	8.5451
Цена на обратно изкупуване	8.5024

9. Текущи задължения

Другите задължения на Фонда могат да бъдат обобщени както следва:

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Задължение за записване на акции	250	-
Банка депозитар – Тексим банк АД	2	2
Грант Торнтон ООД	-	2
	252	4

10. Нетна печалба от операции с финансови активи

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	24 785	21 406
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(24 477)	(20 160)
Приходи от валутни операции	858	612
Разходи от валутни операции	(1 143)	(524)
Приходи от лихви по дългови инструменти	267	362
Приходи от дивиденди	423	582
Печалби от операции с финансови активи	-	20
Загуби от операции с финансови активи	-	(4)
Нетна печалба от операции с финансови активи	713	2 294

11. Разходи за данъци за приходи от чуждестранни емитенти

Фондът е отчетел 13 хил.лв. данъци, свързани с получени лихви по облигации, емитирани от чуждестранни емитенти през 2020 (2019: 25 хил.лв.)

12. Други финансови позиции, нетно

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Банкови такси и комисионни и данъци	(3)	(5)
Други финансови позиции, нетно	(3)	(5)

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 33 хил. лв. за 2020 г. и представлява 0.12 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2019 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 24 хил. лв., представляващо 0.09 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 2 хил.лв. (2019 г.: 9 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, депозитарни услуги и др.

15. Свързани лица

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

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

През 2020 г. и 2019 г., няма извършвани сделки със собствениците на Управляващото дружество.

15.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	(808)	(815)

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 807 988 лв. (2019 г.: 815 006 лв.) и е изчислено като 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	70	72
Общо задължения към свързани лица	70	72

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2020 г., но неплатени към края на годината такси за управление, транзакционни разходи и такса за банката депозитар. Таксите се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2020 г.

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2020 ‘000 лв.	2019 ‘000 лв.
<i>Финансови активи по справедлива стойност в през печалбата или загубата</i>			
	6		
Български акции		16 201	16 064
Чуждестранни акции		3 757	4 304
Чуждестранни корпоративни облигации		2 215	2 660
Български корпоративни облигации		2 255	2 249
Дялове в КИС		2 204	1 572
		26 632	26 849
<i>Дългови инструменти по амортизирана стойност:</i>			
Текущи вземания	7	429	351
Пари и парични еквиваленти	5	713	567
		1 142	918
Финансови пасиви	Пояснение	2020 ‘000 лв.	2019 ‘000 лв.
<i>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:</i>			
Текущи задължения	9	252	4
Задължения към свързани лица	15.2	70	72
		322	76

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

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, които към 31 декември 2020 г. са 95,89 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 3,35 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи). Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск).

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2020 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

19.1.1. Валутен риск

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

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

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

В хил.лева	2020				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разпл.с-ки	706	7	-	-	713
Вземания	429		-	-	429
Облигации	1 244	2 419	807	-	4 470
Акции	16 201	3 633	88	36	19 958
Дялове в КИС	2 204	-	-	-	2 204
Общо:	20 784	6 059	895	36	27 774

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

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

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

31 декември 2020 г. 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
Руска рубла (+/- 7.3%)	(65)	(65)	65	65
Румънска лея (+/- 2.5%)	(1)	(1)	1	1
Общ ефект	(66)	(66)	66	66

19.1.2. Лихвен риск

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

Всички лихвени приходи за 2020 г. и 2019 г. са от лихви по облигации.

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

Активи към 31.12.2020	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Разплащателни сметки	713	-	713
Вземания	429	-	429
Облигации	-	4 470	4 470
Акции	19 958	-	19 958
Дялове/акции в КИС	2 204	-	2 204
Общо:	23 304	4 470	27 774

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

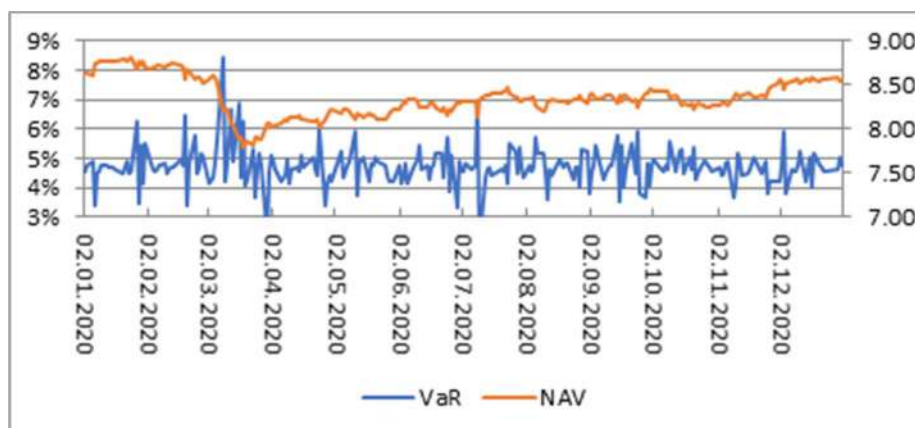
19.1.3. Друг ценови риск

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

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

Фонд	Доходност от началото на годината	Доходност от началото на публичното предлагане	годишна доходност	стандартно отклонение
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	-0.87%	-1.15%	-0.87%	9.14%

Стойност под риск:



19.2. Анализ на кредитния риск

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

	2020 хил. лв.	2019 хил. лв.
<i>Групи финансови активи – балансови стойности:</i>		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	1 142	918
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	26 632	26 849
Балансова стойност	27 774	27 767

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.

Просрочените вземания са както следва:

	31.12.2018	Ново	Плащане	Обезценка	31.12.2019	Ново	Плащане	Обезценка	31.12.2020
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	7	-	-	(4)	3	-	-	(3)	-
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	7	-	-	(4)	3	-	-	(3)	-
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	7	-	-	(4)	3	-	-	(3)	-
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	17	-	(10)	7	-	-	(7)	-
Главница по Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	201	-	(121)	80	-	-	(80)	-
Дивидентно плащане	-	255	-	-	255	-	255	-	-
Дивидентно плащане	53	-	(53)	-	-	178	-	-	178
Общо:	74	473	(53)	(143)	351	178	255	(96)	178

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

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

	Фаза 1	Фаза 3
Финансови активи по амортизирана стойност		
Текущи вземания	178	96
Очаквани кредитни загуби	-	(96)
Балансова стойност	178	-

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

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

19.3. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

към 31.12.2020 г.	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Без	Обща сума
	месеца	години	години	години	матуритет	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	-	-	-	-	713	713
Вземания	429	-	-	-	-	429
Акции	-	-	-	-	19 958	19958
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 204	2204
Облигации	22	49	3 412	987	-	4470
Общо активи	451	49	3 412	987	22 875	27 774
Текущи задължения	322	-	-	-	-	322
Общо пасиви	322	-	-	-	-	322
Несъответствие в матуритетната структура	129	49	3412	987	22875	27452

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

Към 31 декември 2020 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 322 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, банката депозитар и задължение по записани акции от увеличение на капитал.

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

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

Към 31 декември 2019 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 76 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското предприятие и банката депозитар.

19.4. Риск от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по икономически сектор

Отрасъл	2020		2019	
	Сума хил.лева	Дял от портфейл ЦК	Сума хил.лева	Дял от портфейл ЦК
Недвижими имоти	7 766	27.95%	7 090	25.53%
АДСИЦ	3 944	14.20%	3 949	14.22%
Холдинги	3 940	14.18%	5 093	18.35%
Производство	3 196	11.51%	2 688	9.68%
КИС	2 205	7.94%	2 014	7.25%
Търговия с електрическа енергия	1 368	4.93%	1 398	5.03%
IT и Web сектор	1 234	4.44%	1 228	4.42%
Финансови услуги	992	3.57%	994	3.58%
Услуги	889	3.20%	1 018	3.66%
Телекомуникационни услуги	412	1.49%	515	1.86%
Здравеопазване	388	1.40%	413	1.49%
Добив на нефт	155	0.56%	232	0.84%
Банки	83	0.30%	156	0.56%
Разпределение на електрическа енергия	37	0.13%	35	0.13%
Търговия	13	0.05%	13	0.05%
Строителство	11	0.04%	14	0.05%
Всичко:	26 633	95.89%	26 850	96.69%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими закони и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Дял на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Лидер е 31,79 %.

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

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

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

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

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

	2020	2019
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	27 452	27 691
Общо активи	27 774	27 767
Съотношение на нетни активи към общо активи	98,84%	99.72%

21. Събития след края на отчетния период

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

- В началото на януари 2021 г. увеличението на капитала на емитент на акции, във връзка с което Фондът отчита задължения и вземания, описани съответно в пояснения 7 и 9 от настоящия отчет, е оповестено като неуспешно, поради недостигнат минимален размер записани акции. След това съобщение, Фондът прекратява отчитането на вземания и задължения за записани акции.
- Във връзка с продължаващата световна пандемия от Covid-19, описана в пояснение 2 от настоящия финансов отчет, с Решение на Министерски съвет №72 от 26.01.2021 г. беше удължен срокът на извънредната епидемична обстановка в България до 30 април 2021 г. Подобни мерки в различна степен по тежест са приети почти във всички страни. Предприетите законодателни, икономически и медицински мерки, вкл. започнатото ваксиниране дават основание за очакване за нормализация на икономическия живот и излизане на предкризисните нива до края на 2021 г. Ръководството счита, че на база досегашното развитие на кризата в страната и в световен мащаб пикът е преодолян и икономиката ще се възвърне към нормално функциониране. Въздействието на COVID кризата ще намали своето влияние и волатилността на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда ще намалее, но при неблагоприятно развитие е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2020 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 26.01.2021 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3, Т.5 И Т.6 ОТ
НАРЕДБА № 44 ОТ 20.10.2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА
КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИТЕ
ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА,
УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ
КЪМ 31.12.2020 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР**

1. Към 31.12.2020 г. броят дялове в обръщение са 3 212 632.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2020 г. е определена на 04.01.2021 г. към 31.12.2020 г. и тя е в размер на 8.5451 лв., а нетните активи възлизат на 27 452 248 лв.

2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2020 г.

Валутна структура

(хил.лева)

В хил.лева	2020								Общо
	Лева	% от активите	Евро	% от активите	Рубли	% от активите	Румънски леи	% от активите	
Емисия									
Разпл.с-ки	706	2.54%	7	0.03%	-		-		713
Вземания	429	1.54%			-		-		429
Облигации	1244	4.48%	2 419	8.71%	807	2.91%	-		4 470
Акции	16 201	58.33%	3 633	13.08%	88	0.32%	36	0.13%	19 958
Дялове в КИС	2204	7.94%	-		-		-		2 204
Общо:	20 784	74.83%	6 059	21.82%	895	3.22%	36	0.13%	27 774

Промени в структурата на активите

(лева)

Емисия	2020		2019		2018	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в BGN	706 439	2.54%	494 718	1.78%	961 663	3.62%
Разпл.с-ка в EUBG	6 637	0.02%	72 443	0.26%	12 699	0.05%
Вземания	428 490	1.54%	350 739	1.26%	172 253	0.65%
Облигации	4 470 389	16.10%	4 908 602	17.68%	5 577 862	20.99%
Акции	19 957 842	71.86%	20 367 763	73.35%	18 326 279	68.95%
Дялове/акции в КИС	2 204 148	7.94%	1 572 414	5.66%	1 529 179	5.75%
Общо:	27 773 945	100.00%	27 766 680	100.00%	26 579 934	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според икономическия сектор

Икономически сектор	31.12.2020	31.12.2019
Недвижими имоти	27.95%	25.53%
АДСИЦ	14.20%	14.22%
Холдинги	14.18%	18.35%
Производство	11.51%	9.68%
КИС	7.94%	7.25%
Търговия с електрическа енергия	4.93%	5.03%
IT и Web сектор	4.44%	4.42%
Финансови услуги	3.57%	3.58%
Услуги	3.20%	3.66%
Телекомуникационни услуги	1.49%	1.86%
Здравеопазване	1.40%	1.49%
Добив на нефт	0.56%	0.84%
Банки	0.30%	0.56%
Разпределение на електрическа енергия	0.13%	0.13%
Търговия	0.05%	0.05%
Строителство	0.04%	0.05%
Всичко	95.89%	96.69%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според страната на емитента

Страна на емитента	31.12.2020	31.12.2019
България	74.39%	69.73%
Холандия	6.60%	8.87%
Германия	5.28%	5.20%
Франция	5.23%	5.89%
Русия	3.22%	4.57%
Белгия	1.04%	1.26%
Румъния	0.13%	0.16%
Всичко	95.89%	95.69%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според пазар на търговия

Страна на емитента	31.12.2020	31.12.2019
БФБ	60.02%	61.53%
не се търгува	14.36%	10.08%
Euronext Paris	5.23%	6.60%
XETRA	5.07%	5.79%
Deutsche Borse	5.28%	5.36%
Московская биржа	3.22%	4.23%
Euronext Amsterdam	1.53%	1.51%
Euronext Brussels	1.04%	1.42%
Bucharest Stock Exchange	0.13%	0.17%
Всичко	95.89%	96.69%

През 2020 г., Фондът поддържа процентно като съотношение между различните типове актив аналогично съотношение спрямо 2019 г. По-съществени промени се извършиха в портфейла от притежавани облигации, като част от тях се продадоха, а нови емисии се закупили. Извършените промени в портфейла, както и оценките нямат съществено влияние във валутната структура на Фонда:

Валута	2020		2019	
Активи в лева	20 784 699	74.84%	20 634 849	74.32%
Активи във валута	6 989 246	25.16%	7 131 831	25.68%
- в евро	6 058 833	21.81%	5 912 092	21.29%
- в руска рубла	894 940	3.22%	1 173 810	4.23%
- в нова румънска лея	35 473	0.13%	45 929	0.17%

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

Приходи	31.12.2020	31.12.2019
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	24784669	21 406 349
Приходи от операции с финансови активи и инструменти		20 424
Приходи от валутни операции	858447	612 761
Приходи от лихви	266630	361 922
Приходи от дивиденди	422772	581 535
Общи приходи:	26 332 518	22 982 991
Разходи		
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	24 572 682	20 303 724
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	7	4 392
Разходи по валутни преоценки	1 143 686	524 187
Други финансови разходи	2 739	4 162
Разходи за външни услуги	842 938	847 963
- разходи за управление	807 988	815 006
- разходи за депозитарни услуги	33 043	23 660
- разходи за одит		7 200
- други административни разходи	1 907	2 096
Други разходи - данъци върху лихвени и дивидентни приходи	12 883	25 473
Общо разходи:	2 6574 935	21 709 901
Нетен резултат	(242 417)	1 273 090

Информация за емитираните и обратно изкупения дялове

	2020 г.	2019 г.
Емитирани дялове	1 270	-
Обратно изкупени дялове	878	10 720

За 2020 г финансовите разходи по търговия с ЦК са 2 284 лв.

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

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

Показател	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Обща стойност на нетните активи	27 452 248	27 690 899	26 508 750
Нетна стойност на активите на един дял	8.5451	8.6204	8.2250

5. Информация относно политиката за възнагражденията.

ДФ ЦКБ Лидер няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията. Информацията за възнаграждения за персонал и приетата политика за възнагражденията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се намери в годишния доклад за дейността за 2020 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

Съставител:

Катрин Божичкова



Изп.директор:

Георги Константинов

Изп.директор:

Сава Стойнов

22.01.2021 г.

гр. София

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ ЛИДЕР
към 31.12.2020 г.



Справка № 1 КИС-ОФС

Дата: 22.1.2021 г.
Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов
(в лево)

АКТИВИ	Код	Текуш период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текуш период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	32 126 320	32 122 400
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	-5 626 163	-5 626 009
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
Общо за група I	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	-5 626 163	-5 626 009
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	1 194 508	-78 582
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	1 194 508	-78 582
I. Парични средства				непокрита загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0		1 273 090
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	713 076	567 162	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0	-242 417	
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	952 091	1 194 508
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	27 452 248	27 690 899
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	713 076	567 162	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	24 428 230	25 276 365	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	71 695	74 141
акции	SB.1.2.2.1.1.0	19 957 841	20 367 763	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	1 728	1 921
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	69 967	72 220
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	4 470 389	4 908 602	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		1 640
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с вознаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	2 204 149	1 572 414	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	26 632 379	26 848 779	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0	250 002	
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	321 697	75 781
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0	250 007					
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	178 483	350 739				
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	428 490	350 739				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	27 773 945	27 766 680				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	27 773 945	27 766 680	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	27 773 945	27 766 680

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ ЛИДЕР
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020



Справка № 2 КИС-ОД

Дата: 22.1.2021 г.

Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов
(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	422 772	581 535
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	7	4 392	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0		20 424
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	24 572 682	20 303 724	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	24 784 669	21 406 349
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	1 143 686	524 187	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	858 447	612 761
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	2 739	4 162	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	266 630	361 922
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	25 719 114	20 836 465	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	26 332 518	22 982 991
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0						
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	842 938	847 963				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с вознаграждения	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0	12 883	25 473				
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	855 821	873 436	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	26 574 935	21 709 901	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	26 332 518	22 982 991
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	0	1 273 090	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	242 417	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0	0	1 273 090	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	242 417	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	26 574 935	22 982 991	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	26 574 935	22 982 991

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ ЛИДЕР
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020

Справка № 3 КИС-ОПП



Дата: 22.12.2021 г.
Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Саво Стойнов и Георги Константинов
(в лево)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	OPP.1.1.0.0.0.0	11 000	-7 234	3 766		-90 941	-90 941
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	OPP.1.2.0.0.0.0 OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	11 000	-7 234	3 766	0	-90 941	-90 941
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	1 631 035	-1 334 630	296 405	1 612 867	-1 902 130	-289 263
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPP.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	OPP.2.3.0.0.0.0	198 756	-455	198 301	339 131	-391	338 740
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	494 613		494 613	478 043		478 043
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-810 241	-810 241		-810 199	-810 199
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-33 347	-33 347		-24 460	-24 460
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0		-36	-36		-23	-23
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	2 324 404	-2 178 709	145 695	2 430 041	-2 737 203	-307 162
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-3 547	-3 547		-9 097	-9 097
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPP.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	OPP.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	OPP.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-3 547	-3 547	0	-9 097	-9 097
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	2 335 404	-2 189 490	145 914	2 430 041	-2 837 241	-407 200
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			567 162			974 362
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити	OPP.6.0.0.0.0.0 OPP.6.1.0.0.0.0			713 076 713 076			567 162 567 162

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



Справка № 4 КИС-ОСК

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ ЛИДЕР
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020

Дата: 22.1.2021 г.
Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов
(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	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0	32 122 400	-5 626 009	0	0	1 194 508	0	27 690 899
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0	32 122 400	-5 626 009	0	0	1 194 508	0	27 690 899
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0	3 920	-154	0	0	0	0	3 766
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0	12 700	-1 704					10 996
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0	-8 780	1 550					-7 230
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0					0	-242 417	-242 417
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0	32 126 320	-5 626 163	0	0	1 194 508	-242 417	27 452 248
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0	32 126 320	-5 626 163	0	0	1 194 508	-242 417	27 452 248

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ЦКБ ЛИДЕР
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020

Справка № 5 КИС - Доп. информация

Дата: 22.1.2021 г.
 Съставител: Катрин Александрова Божичкова
 Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	3 212 240.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	3 212 632.0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	1 270.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	11 000.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	878.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	7 229.8900 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	8.6204
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	8.5451
10	Средногодишна нетна стойност на активите *	DI.1.0.0.0.0.10	26 858 682.1900
11	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	807 987.64 лв.
12	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	33 043.56 лв.
13	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	2 284.34 лв.
14	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	-0.87%
15	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	17.09%
16	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	-0.87%
17	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	9.14%

Забележка:

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

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

