



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2015 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2015 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2015 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2013 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, 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. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

Данните за емитираните и обратно изкупени дялове за отчетния период са както следва:

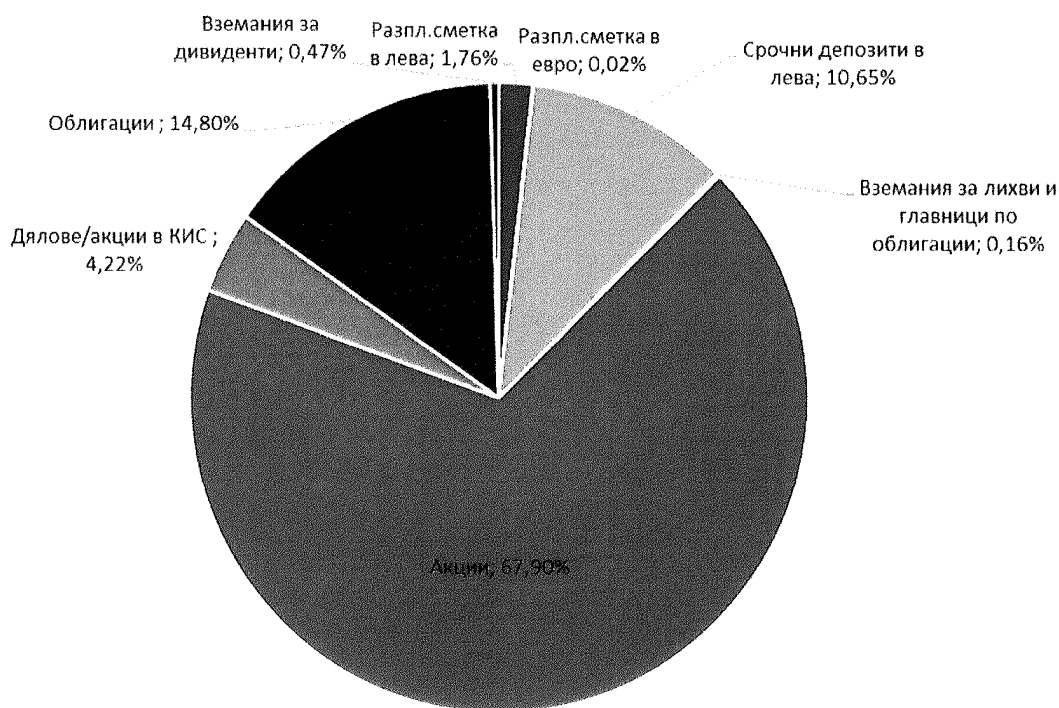
	Брой
Дялове към 1 януари 2015 г.	2 582 766
Емитирани дялове	644 218
Обратно изкупени дялове	(635 244)
Дялове в обръщение към 31 декември 2015 г.	2 591 740

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Лидер за периода е положителен в размер на 677 910 лв. Общо оперативните разходи за сметка на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 626 743 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 8 896 лв.
- възнаграждение на одитори – 6 600 лв.
- други административни разходи – 1 514 лв.

Със следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2015 г.



Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2015 г:

	Стойност в лева	Процент от активите
Активи в лева	18 239 192	84.12%
Активи във валута	3 442 868	15.88%
- в евро	3 251 054	14.99%
- в нова румънска лея	37 317	0.17%
- в руски рубли	154 497	0.71%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	20 893 040
Стойност на активите към края на периода	21 682 060
Стойност на текущите задължения в началото на периода	61 938
Стойност на текущите задължения към края на периода	63 419
Общо приходи от дейността към края на периода	15 615 732
Общо разходи за дейността към края на периода	14 937 822
Балансова печалба/(загуба) към края на периода	677 910
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 591 740
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 30.12.2015	
Нетна стойност на активите на един дял	8.3419
Емисионна цена на един дял	8.3419
Цена на обратно изкупуване	8.3002

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

Като договорен фонд с рисковата стратегия на инвестиране – основно в ценни книжа и депозити и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са преоценките на финансовите инструменти, дивидентни и лихвени доходи, както и реализирането на печалба от покупко-продажба на ценни книжа.

Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази и продължи да намалява. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2013 с тези през 2015 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити и намалението и на пазара на ДЦК и корпоративни облигации. Продължава трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по депозитите. Годината отново може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаление на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда по-чувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Обявяването в несъстоятелност на няколко емитента на облигации и забавата при плащане на други, доведе до по-предпазливо инвестиране на облигационния пазар, както и на по-малкото издадени емисии. През годината облигационерът Асенова Крепост АД, чиито облигации са част от портфейла на Фонда намали лихвеният процент от 11 % на 7.20 % - още един показател за ясна тенденция.

По държавните ценни книжа на България също е ясен тренда за намаление на лихвените равнища продиктувано от по-високата кредитбилност на държавата и намалението на лихвеният процент като цяло за стабилните европейските държави.

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 Фондът, като прилагането им е в достатъчно голяма степен към обема на портфейла от ценни книжа.

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество.

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

Акциите в портфейла на Фонда са вложени основно на БФБ АД. Изминалата година се отбеляза с намаляване на SOFIX и другите индекси в сравнение с началото и края на годината, като се запазва по-ниските обеми на търговия в сравнение с изминали години. На този фон инвестиционната стратегия изведе финансовия резултат на Фонда на положителна територия с резултат от 677 910 лева.

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

Изпадането в несъстоятелност на КТБ АД, ОЦК АД и др., отрицателните финансови резултати на някои компании емитенти на БФБ АД са маркер за кредитен риск и Управляващото дружество и инвестиционният консултант следят и анализират с повишено внимание макро икономическите и отделните фирмени показатели.

Към края на годината няма значително изменение на броя емитирани дялове, като Управляващото дружество основно ще насочи усилията си за увеличаване на броя емитирани дялове и инвеститори във Фонда.

Инвестирането на активите през 2015 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

1. Ликвидност

През 2015 г. УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазваше изискванията за поддържане на ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага в съответствие с нормативната уредба. Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

През отчетния период ликвидните средства са поддържани постоянно над 10 на сто от нетната стойност на активите, с което се изпълняваше нормативното изискване за ниво на ликвидност.

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за запазване на броя дялове в ДФ ЦКБ Лидер, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2015 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи. От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при 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.

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, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към края на 2015 г., ДФ ЦКБ Лидер не отчита нарушения на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране.

Управляващото дружество през 2015 г. не е поемало ангажменти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по

управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

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

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

3. Резултати от дейността

През 2015 г. се отчете печалба от дейността в размер на 678 хил. лева, като основните фактори за това бе по-високата пазарна оценка на притежавания портфейл в съчетание с намалените лихвени и дивидентни доходи и извършените административни разходи.

ДФ ЦКБ Лидер не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2013 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага по-благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на възстановяване на икономиката в страната и прогнозите дадени от различни международни институции за БВП (положителна над 3 % за 2015 г.), инфлация (нулева за 2015 г.) и други макроикономически показатели, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща оценка и през 2015 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

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

Част от управлението на портфейли на договорни фондове се състои от прилагане на система за навременно идентифициране и управление на различните видове риск. От особено значение за това са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност, диверсификация на портфейла.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Лидер в съответствие с 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 ДФ ЦКБ Актив .

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.

Съществени рискове:

Наличието на няколко крупни инвеститори, чието единично или групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. Намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), е свързано с привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2015 г. се отбеляза както такова изтегляне, така и покупка компенсираща промяната в дяловете.

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е тяхната цена 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 2015 г. основните индекси на БФБ АД отбелязаха спад, като в същото време общата икономика на страната отчиташе положителни тенденции.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища могат да намалее малко спрямо тези отчетани през 2015 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (кризата в гръцката икономика и потенциална такава в друг европейски икономики, развитието на мигрантската криза и решенията свързани с Шенгенското споразумение, продължаващите военно икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движението на лихвените проценти, като фактор за ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и риск..

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2015 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро. Известен риск съществува от инвестиция в акции деноминирана в руска рубла, поради голямата волатилност на валутният и курс през 2015 г. Предвид факта че към 31.12.2015 г. тази инвестиция е 0.71 % от активите, валутният риск се оценява като несъществен за активите на фонда.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е повишен спрямо изминалите години, като през периода се отчита забавяне на лихвени и главнични плащания от облигации с емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезценено. Такива забавяния се отчитат и при други емитенти на БФБ АД, както по облигации, така и по плащания за дивиденди.

Фондът отчита вземания за дивидент от 2 дружества на обща стойност 101 хил. лева. Вземанията не са обезценени, въпреки просрочията (едно от вземанията е с просрочие над 12 месеца за 17 хил. лева), тъй като и в изминалите периоди е имало забавяния, но плащанията са били осъществявани в пълен размер.

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

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

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

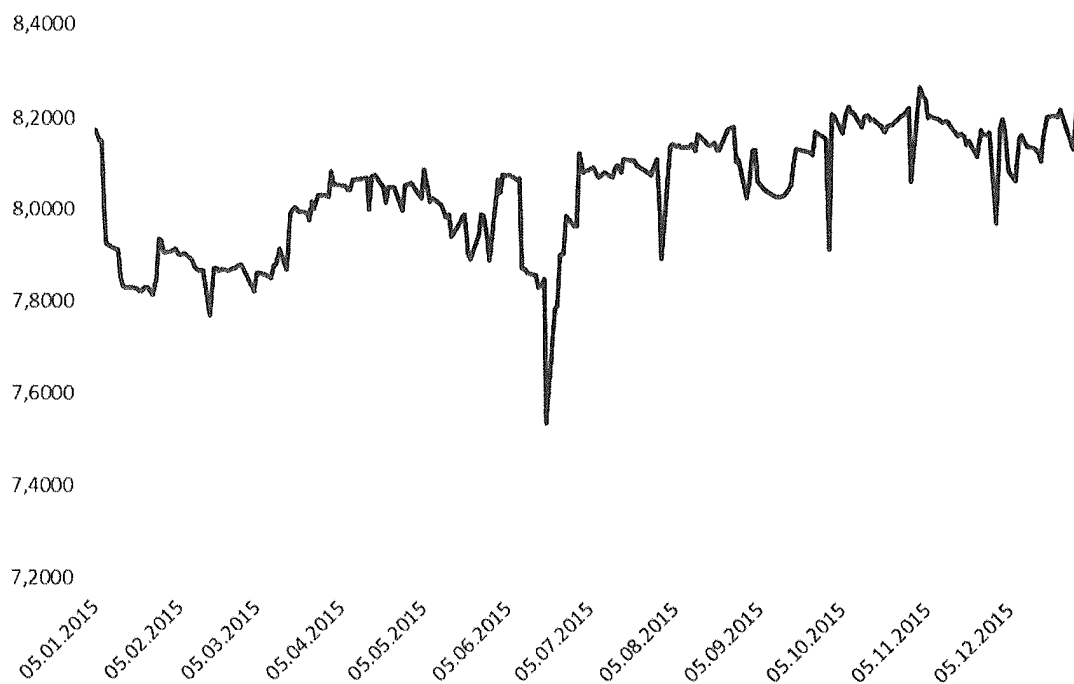
II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, липса на системни стресови фактори от регионален и световен мащаб, възвръщане на интереса на инвеститорите на БФБ АД, чрез нови емисии акции, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата им и бъдещите им планове и перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2016 г. в държавата да продължи политическата стабилизация, икономическите мерки за подем да дадат своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ АД и самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. От международен аспект, пряко касаещи българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ АД.

Несигурността в световен и регионален аспект, не дават възможност за по-голям оптимизъм. В тази среда в заложената стратегия за развитие на Фонда за 2016 г. се предвижда по-активно управление и нови емитенти в които да се инвестира с отчитане на пазарния и кредитен риск отчитайки рисковия профил на фонда.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



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

Няма такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Лидер е в размер до 3 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2015 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 626 743 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 2015 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, преоценката и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44

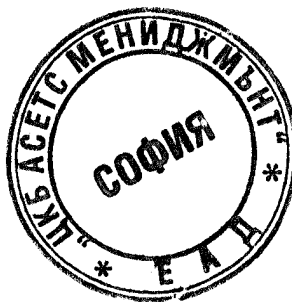
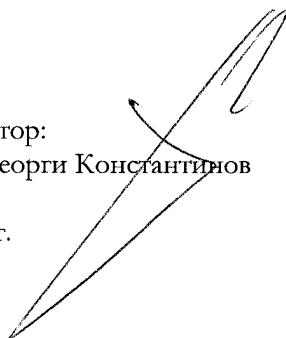
от 2011 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда.

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 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, дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

Изп. директор:
Георги Константинов

29.01.2016 г.
гр. София



Изп. директор:
Сава Стойнов



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд ЦКБ Лидер
бул. "Цариградско шосе" № 87, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Лидер към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Лидер към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 6 към финансовия отчет, където се описва несигурност относно вземания с балансовата стойност в размер на 35 хил. лв. по просрочени главници и лихви от емитент на облигации в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на финансовия отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурата, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

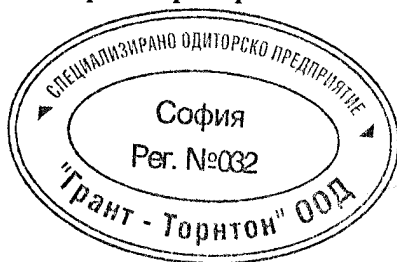
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на Договорен фонд ЦКБ Лидер, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 март 2016 г.
гр. София



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	18 848	18 066
Други вземания	6	137	173
Вземания от свързани лица	15.2	1	1
Депозити	7	300	175
Пари и парични еквиваленти	8	2 396	2 478
Текущи активи		<u>21 682</u>	<u>20 893</u>
Общо активи		<u>21 682</u>	<u>20 893</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	25 918	25 828
Премиян резерв		(4 668)	(4 688)
Натрупана загуба		369	(309)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>21 619</u>	<u>20 831</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	55	58
Други задължения	10	8	4
Текущи пасиви		<u>63</u>	<u>62</u>
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		<u>21 682</u>	<u>20 893</u>

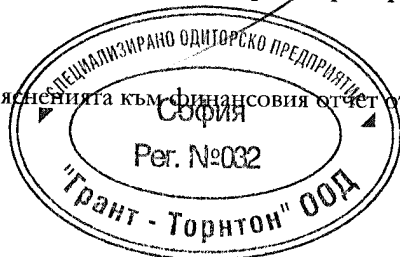
Съставил: _____
 /Цветелина Проданова/
 Дата: 11.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 25.03.2016 г.: _____

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.

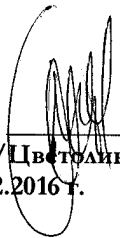


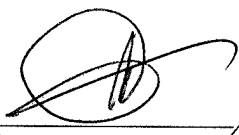
Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/
 Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за аудита

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

Пояснение	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11 1318	276
Други финансови приходи, нетно	12 4	83
Нетни приходи от финансови активи	1 322	359
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.2 (627)	(603)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	13 (9)	(8)
Други оперативни разходи	14 (8)	(8)
Общо разходи за оперативна дейност	(644)	(260)
(Загуба)/Печалба за годината	678	(260)
Общо всеобхватна загуба/доход за годината	678	(260)

Съставил: 
 /Цветелина Проданова/
 Дата: 11.02.2016 г.

Изпълнителен директор 
 /Сава Стойнов/

Дата: 11.02.2016 г.

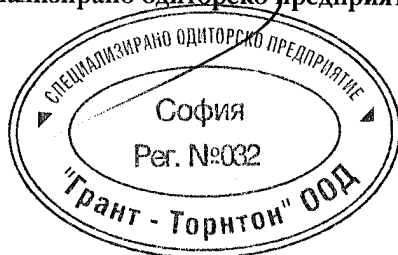
Изпълнителен директор 
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 25.03.2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за аудита

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Натрупа на загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Саадо към 1 януари 2015 г.		25 828	(4 688)	(309)	20 831
Емитирани дялове	9.1	6 442	(1 338)	-	6 441
Обратно изкупени дялове	9.1	(6 352)	1358	-	6 352
Сделки с инвеститорите в дялове		90	20	-	82

Печалба за годината	-	-	-	678	678
Общо всеобхватна печалба за годината	-	-	-	678	678

Саадо към 31 декември 2015 г.

25 918 (4 668) 369 21 619

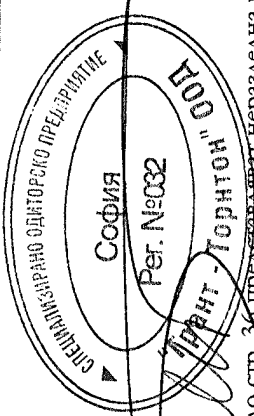
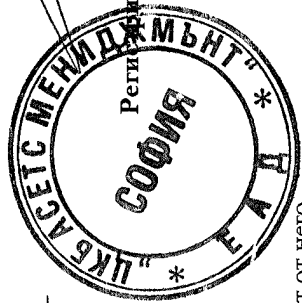
Съставил:  / Цветелина Пролянова /
 Дата: 11.02.2016 г.

Изпълнителен директор / Сава Стойнов /

Изпълнителен директор / Георги Константинов /

Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 25.03.2016 г.:

Марий Апостолов
 Управителя



Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Миленка Младенова
 Регистриран одитор отговорен за аудита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.


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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Нагрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2014 г.		23 973	(4 331)	(49)	19 593
Емитирани дялове	9.1	1 861	(358)	-	1 503
Обратно изкупени дялове	9.1	(6)	1	-	(5)
Салетки с инвеститорите в дялове		1 855	(357)	-	1 498

(Загуба) за годината

Общо всеобхватна загуба за годината

Салдо към 31 декември 2014 г.

Съставил:  Цветелина Гроланова /
 Дата: 11.02.2016 г.

Изпълнителен директор

Света Славова

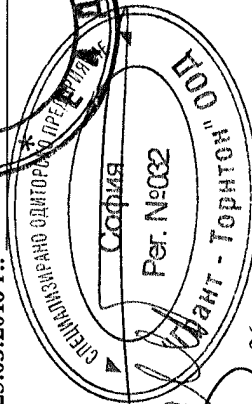
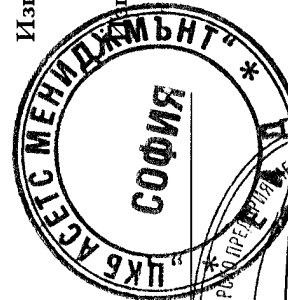
Изпълнителен директор

Георги Константинов

Заверил, съгласно омиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Специализирано омиторско предприятие

Милена Младенова
 Регистриран омитор отговорен за оамта



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(2 485)	(3 102)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	2 691	1 577
Получени лихви	261	247
Получени дивиденди	114	166
Плащания по оперативни разходи	(648)	(612)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(67)	(1 724)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	9	5 104
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(4 994)	(5)
Нетен паричен поток от финансова дейност	110	1 498
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	43	(226)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 653	2 879
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	2 653

Съставил: _____
 / Цветелина Проданова /
 Дата: 11.02.2016 г.

Изпълнителен директор _____
 / Сава Стойнов /

Директор _____
 / Георги Константинов /

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 25.03.2016 г.: _____

Марий Апостолов
 Управител

Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд „ЦКБ Лидер“ (Фондът) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (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. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2006 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2015 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2015 г.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87 и адрес за кореспонденция в гр. София, район Слатина, бул. Цариградско шосе № 87; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2014 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

- МСФО 8 „Оперативни сегменти“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

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

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

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

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 2015 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. Разходи

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

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сегълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

използвани методи за преценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСАДПКИ, 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 ЗДКИСАДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

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

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

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

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44/ 20 Октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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.

Към 31.12.2015 г. една емисия акции и всички облигации без една са оценени чрез непазарни методи като метод на дисконтираните парични потоци.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2015 г. най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията възлиза на 4 хил. лв. (2014 г.: 17 хил. лв.). Допълнителна информация за най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията е предоставена в пояснение 6.

5. Финансови активи, държани за търгуване

Пояснение		Справедлива	Справедлива
		стойност	стойност
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	14 721	13 744
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	916	1 324
Инвестиции в облигации	5.3	3 211	2 998
		18 848	18 066

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към 31.12.2015 г.
		'000 лв	'000 лв
Билбора АД	BG1100088076	4	2
Болкан Енд Сий Профъртрис АДСИЦ	BG1100099065	59	857
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	241	870
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	141	165
Енемона АД	BG1100042073	4	1
ИК Галага АД	BG1100035135	1077	1777
Инвест Девелоупмент АО	RU000A0JV7V4	110	155
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	100	106
Каучук АД	BG11КАРААТ12	21	511
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	33	1835
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	1	82
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	402
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	0
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	103
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	30	247
Регала инвест АД	BG1100036133	276	552
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	679	1018
Сила холдинг АД	BG1100027983	774	1510
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	7
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	7
Супер Боровец ПрофъртиФонд АДСИЦ	BG1100041067	436	697
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	23
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	37
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	0	0
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	3	18
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	27	985
Холдинг Варна АД	BG1100036984	22	548
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	81	1094
Холдинг Център АД	BG1100080982	0	201
ЦБА Асет Мениджмънт АД	BG1100064077	0	7
ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	20	884
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0	20
			14 721

Към 31.12.2015 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод. Изключение са акциите с емитент Оловноцинков Комплекс АД оценени с непазарен метод и Трансстрой Бургас АД, съгласно Правилата на Фонда за оценка на активите и пасивите. Към тази дата няма неприключени сделки с акции.

Емитент на акциите	Емисия	Номинал на стойност '000 лв	Справедлива стойност към 31.12.2014 г. '000 лв
Билборд АД	BG1100088076	4	3
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	120	1 731
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	241	812
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	141	165
Енемона АД	BG1100042073	4	7
ИК Галата АД	BG1100035135	1078	1 806
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	100	106
Каучук АД	BG11КАРААТ12	29	769
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	23	1 280
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	1	56
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	60	205
Неохим АД	BG11NEDIAT11	9	321
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	14	-
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45	123
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	30	284
Регала инвест АД	BG1100036133	276	552
Сила холдинг АД	BG1100027983	774	1510
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	8	7
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	30	12
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	437	677
Топливо АД	BG11TOSOAT18	6	27
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1	36
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	-	5
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	3	20
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	29	924
Холдинг Варна АД	BG1100036984	20	329
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	101	909
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	22	1 010
ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	-	35
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	-	23
			13 744

Към 31.12.2014 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод. Изключение са акциите с емитент Оловноцинков Комплекс АД оценени с непазарен метод, съгласно Правилата на Фонда за оценка на активите и пасивите. Към тази дата няма неприключени сделки с акции или вземания и задължения свързани с придобиване или продажба на акции.

5.2. Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност
			към 31.12.2015 '000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	51	107
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	65
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	BG9000012138	121	101
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	1	0
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	76	65
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	306	528
ДФ Стандарт Инвес.Международ.фонд	BG9000001073	240	31
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	2	19
			916

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2015 г.

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Номинална стойност '000 лв	Справедлива стойност
			към 31.12.2014 '000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	51	109
ДФ Капман Макс	BG9000012054	51	66
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	BG9000012138	121	107
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	1	1
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	76	64
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	306	510
ДФ Стандарт Инвес.Международ.фонд	BG9000001073	240	30
ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	176	120
ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	424	298
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	2	19
			1 324

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2014 г.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност		Падеж	Лихвен процент
			към 31.12.2015			
		'000 лв.	'000 лв.			
Аркус АД	BG2100011100	12	13	03.01.2018	8.50 %	
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	503	30.01.2020	7.20 %	
Глобал инвест холдинг	XS0382670437	196	200	22.08.2022	7.00 %	
Трансалп 1	XS0483980149	782	799	22.08.2022	7.00 %	
Холдинг Варна АД	BG2100012140	1174	1218	12.12.2022	5.40 %	
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	655	478	16.11.2019	8.00 %	
			3211			

С пазарен метод на оценка е оценена всички облигацията с изключение на тези с емитент Аркус АД. Всички облигации към 31 декември 2015 г. се търгуват на регулиран пазар. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

На проведено на 28 януари 2015 г. Общо събрание на облигационерите на Асенова Крепост АД, е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години (считано от 31 януари 2015 г. до 30 януари 2020 г.) и намаляване на лихвения процент по заема от 11 % на 7.2 % , считано от 30 януари 2016 г.

Облигации с емитент Глобал инвест холдинг са с лихвен процент 7 % до 22.02.2016, като след тази дата до падеж лихвеният процент е 4.50 %.

Облигации Трансалп инвест холдинг са с лихвен процент 7 % до 22.02.2016, като след тази дата до падеж лихвеният процент е 4.50 %.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност		Падеж	Лихвен процент
			към 31.12.2014			
		'000 лв.	'000 лв.			
Аркус АД	BG2100011100	16	17	03.01.2018	8.50 %	
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	512	30.01.2015	11 %	
Трансалп 1	XS0483980149	587	613	22.08.2015	7 %	
Холдинг Варна АД	BG2100012140	1174	1 194	12.12.2022	5.40%	
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	655	662	16.11.2019	8 %	
			2 998			

С пазарен метод на оценка е оценена само облигацията с емитент Уеб финанс холдинг АД, като непазарни оценки са извършени на всички останали облигации. Всички облигации към 31 декември 2014 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2014 г. облигации с емитент Холдинг Варна АД..

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2015 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснения 5 от финансовия отчет) в размер на 18 848 хил. лв. (2014 г.: 18 066 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

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

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

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

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

31.12.2015 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	14 721	-	14 721
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	916	-	916
Инвестиции в облигации	3 198	13	3 211
	18 835	13	18 848

31.12.2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	13 744	-	13 744
Инвестиции в дялове/акции на колективни инвестиционни схеми	1 324	-	1 324
Инвестиции в облигации	662	2 336	2 998
	15 730	2 336	18 066

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

6. Други вземания

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания за лихви по депозити	-	41
Вземания за дивиденди	101	93
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	62	62
Обезценка на вземания по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	(27)	(23)
	136	173

Към 31.12.2015 г. Фондът има вземания за дивиденди в размер на 101 хил.лв. от: „ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ“, в размер на 27 хил.лв. (2014 г.: 17 лв.); и „Кепитъл Мениджмънт“ АДСИЦ, в размер на 74 хил.лева (2014 г.: 41 хил.лв.), което не бе платено до края на отчетния период. На 11.01.2016 и 13.01.2016 г. бяха изплатени всички дължими суми за дивидент от ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ.

Във връзка с открито производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Фондът спря да отчита финансовия актив като облигации и през 2013 г. заведе вземане за лихва и главница на обща стойност 62 хил.лв. по облигации с емитент Хлебни изделия АД, като вземането бе частично обезценено с 10%. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2014 г. вземането е обезценено с още 30%, с още 10 % през 2015 г. и стойността му към края на 2015 г. е 35 хил.лв.

Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда

Изменението в обезценката на вземанията може да бъде представено по следния начин:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	23	6
Загуба от обезценка	4	17
Салдо към 31 декември	27	23

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 19.2.

7. Депозити

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

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

Към 31.12.2014 г. Фондът има следния депозит с оригинален матуритет над 3 месеца:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	4.00%	27.10.2015	BGN	175

Фондът няма блокирани суми по депозити през отчетните периоди.

8. Пари и парични еквиваленти

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	382	227
- евро	4	1
Краткосрочни депозити	2 010	2 250
Пари и парични еквиваленти	2 396	2 478

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

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

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Тексим банк АД	2.00%	06.02.2015	BGN	1 500
Юробанк България АД	3.75%	06.01.2015	BGN	750
				2 250

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

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Депозити с оригинален матуритет над 3 месеца	300	175
Парични средства в брой и по разплащателни сметки	386	228
Краткосрочни депозити	2 010	2 250
Пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци	2 010	8 494

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2015		2014	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 582 766	10	2 397 335	10
Емитирани дялове	644 218	10	186 096	10
Обратно изкупени дялове	(635 244)	10	(665)	10
Към 31 декември	2 591 740	10	2 582 766	10

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2015 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	8.3419
Емисионна цена на един дял	8.3419
Цена на обратно изкупуване	8.3002

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2015 г. и е в размер на 8.3414 лв. (2014 г.: 8.0654 лв.).

10. Други задължения

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
Други	5	1
	<u>9</u>	<u>4</u>

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	15 195	13 772
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(14 147)	(13 785)
Приходи от лихви по дългови инструменти	187	125
Приходи от дивиденди	122	138
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	9	27
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	(10)	(1)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	83	5
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	(121)	(5)
	<u>1 318</u>	<u>276</u>

12. Други финансови приходи, нетно

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	20	108
Банкови такси и комисионни	(12)	(8)
Обезценка на вземания	(4)	(17)
Други финансови приходи, нетно	<u>4</u>	<u>83</u>

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

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 8 896 лв. и представлява 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2014 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 7 626 лв., представляващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 8 хил.лв. (2014 г.: 8 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни.

За 2015 г. разходите за одит са в размер на 6 хил.лв. (2014 г.: 6 хил.лв.).

Този финансов отчет е одитиран от специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с управител Марий Апостолов и регистриран одитор, отговорен за одита – Милена Младенова. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

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 друг ключов управленски персонал.

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	7	68
- получени лихви по депозити	7	87

През 2015 г. и 2014 г., ЦКБ АД не е закупувало дялове и не е осъществявано обратно изкупуване на дялове от ДФ ЦКБ Лидер.

15.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	627	603

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 626 743 лв. (2014 г.: 602 981 лв.) и представлява 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда.

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	54	57
- Банка депозитар	1	1
Общо задължения към свързани лица	55	58

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2015 г., но неплатени към края на годината такси за управление такса за банката депозитар. Тези такси се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Вземания:		
- за лихви от ЦКБ АД по предоставени депозити	1	1
Общо вземания от свързани лица	1	1

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2015 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	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	14 721	13 744
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	916	1 324
Облигации	5.3	3 221	2 998
		18 848	18 066
Кредити и вземания:			
Вземания	6	137	173
Вземания от свързани лица	15.2	1	1
Пари и парични еквиваленти	8	2 696	2 653
		2 834	2 827

Финансови пасиви	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	10	8	4
Задължения към свързани лица	15.2	55	58
		63	62

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

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от 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, които към 31 декември 2015 г. са 86.93 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че е възможно известно продължаващо от миналите години намаляване в краткосрочен и средносрочен план на лихвените равнища достигнати към 31.12.2015 г по привлечените средства от финансови институции.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 0.88 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). През периода 2013 до 2015 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично обезценени.

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рискове, които са представени в следващите таблици. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска 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 2015 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

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани 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, за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Издаване на краткосрочен риск		
	Евро	Румънска лея	Рубла
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
31 декември 2015 г.			
Финансови активи	3 251	37	155
Общо издаване на риск	3 251	37	155
31 декември 2014 г.			
Финансови активи	3 038	36	-
Общо издаване на риск	3 038	36	-

Сумата от 3 251 хил.лв. (2014 г.: 3 038 хил.лв.) представлява 3 211 хил.лв. (2014 г.: 2 998 хил.лв.) стойността, по която са оценени инвестициите в облигации, тъй като всичките са деноминирани в евро и 40 хил.лв. (2014 г.: 40 хил.лв.) представляват наличните средства по еуровата разплащателна сметка и други вземания деноминирани в евро.

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 2015 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	Собствен капитал '000 лв.	Нетен финансов резултат '000 лв.	Собствен капитал '000 лв.
Руска рубла (+/- 20%)	(31)	(31)	31	31

Дружеството не отчита финансови пасиви във валута различна от български лев.

19.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в две категории за целите на анализа на лихвения риск: корпоративни облигации и парични инструменти.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2015 г. представляват 14.81 % (2014 г. – 16.59 %) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2015 г. по всяка една облигация

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	7.20 %	7.20 %
Глобал инвест холдинг	XS0382670437	7.00 %	7.00 %
Трансалп 1	XS0483980149	7.00 %	7.00 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40 %	5.40 %
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	8.00 %	8.00 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 12.44% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2015 %	2014 %
Разплащателни сметки	-	0.20%
Депозити	9.47%	46.33%
Облигации	90.53%	53.47%

19.1.3. Други ценови риск

Основния ценови риск, на който е изложен Фондът е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Фонда.

В следващата таблица е представен бета коефициента на всяка една акция от портфейла на Фонда към края на отчетния период. Бета коефициентът измерва систематичния риск - отношението на ковариацията между пазарната възвращаемост и възвращаемостта на разглежданата акция и вариацията на пазарната възвращаемост. Показва чувствителността на възвращаемостта на индивидуалната акция и тази на пазара.

Емитент на акциите	Емисия	Beta/Adj. Beta
Билборд АД	BG1100088076	1.27 / 1.18
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	0.11 / 0.40
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	0.14 / 0.43
Елхим Искра АД	BG11ELPAVT16	1.32 / 1.22
Енемона АД	BG1100042073	0.46 / 0.64
ИК Галата АД	BG1100035135	0.03 / 0.35
Инвест Девелопмент АО	RU000A0JV7V4	-/-
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	BG1100032082	-/-
Каучук АД	BG11КАРААТ12	-0.01 / 0.32
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	0.03 / 0.35
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVAVT17	0.39 / 0.59
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.55 / 0.70
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	-/-
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	2.09 / 1.73
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	0.55 / 0.70
Регала инвест АД	BG1100036133	0.23 / 0.48
Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	- / -
Сила холдинг АД	BG1100027983	0.30 / 0.53
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	1.10 / 1.07
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	1.61 / 1.41
Супер Боровец ПропъртиФонд АДСИЦ	BG1100041067	-0.24 / 0.17
Топливо АД	BG11TOSOAT18	0.76 / 0.84
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	- / -
Трансстрой Бургас АД	BG11TRBUAT16	- / -
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1.18 / 1.12
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	0.03 / 0.35
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.22 / 0.48
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.45 / 0.03
Холдинг Център АД	BG1100080982	- / -
ЦБА Асет Мениджмънт АД	BG1100064077	2.43 / 1.96
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	-0.01 / 0.32
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	0.40 / 0.60

Коефициента бета е изчислен на база на седмична възвращаемост при 52 седмични наблюдения на индекса SOFIX и съответния актив.

Като измерител на риск за портфейла от притежавани дялове в колективни инвестиционни схеми е използвано стандартното отклонение заради специфичния тип финансов инструмент, който представляват дяловете в колективни инвестиционни схеми.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	4,41%
ДФ Капман Макс	BG9000012054	6,25%
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	BG9000012138	7%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	17,54%
ДФ Реал Финанс високодоходен фонд	BG9000016071	4,34%
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	4,89%
ДФ Стандарт Инвес.Международ.фонд	BG9000001073	9,64%
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	0,11%

В следващата таблица са представени основни измерители на риск изчислени за притежаваните облигации в портфейла на Фонда.

Емитент	ISIN код	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност
Аркус АД	BG2100011100	1.81	-0.21	12.86	1.74%	11.50 лв
Асенова Крепост АД	BG2100002091	3.05	-0.44	0.01	3.05%	31.45 лв
Глобал инвест холдинг	XS0382670437	5.56	0	0.08	5.56%	5 677.12 лв
Трансалп 1	XS0483980149	5.56	0	0.08	5.56%	5 677.12 лв
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	3.27	-0.61	42.94	3.06%	31.78 лв
Холдинг Варна	BG2100012140	5.77	-1.1	25.67	5.64%	58.50 лв
Претеглена стойност		4.36	-0.17	10.73	4.00%	3 390.57 лв

19.2. Анализ на кредитния риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	18 848	18 066
Търговски и други вземания	138	174
Пари и парични еквиваленти	2 696	2 653
	21 682	20 893

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.

Емитента на облигации Хлебни изделия АД се обяви в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане през 2014 г. частично обезценена с 10%, а в януари 2015 г. е обезценена с още 30%

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски вземания, към не свързани лица са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
До 1 година	84	134
Над 1 година	17	-
Общо	101	134

Просрочените вземания до една година към 31.12.2015 г. се състоят от дивиденди за получаване от два емитента АДСИЦ. Вземанията не са обезценени тъй като дружествата и досега са имали забавяне при изплащане на дивидентите си, но винаги са ги извършвали изцяло. Дивидент в размер на 17 хил.лева дължим от ЦКБ Риъл естейт АДСИЦ за финансовата 2013 г., разпределен през 2014 г. не е получен в срок и е в забава над 12 месеца. На 11.01.2016 и 13.01.2016 г. бяха получени всички дължими суми за дивидент от ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ.

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

19.3. Анализ на ликвиден риск

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит “на виждане”, краткосрочни депозити.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на дялове за обратно изкупуване всеки работен ден Управляващото дружество следи изходящите и входящи парични потоци на дневна база.

При констатиране на ликвидни проблеми се уведомяват съответните заинтересовани лица: лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и Съвета на директорите.

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предполага значителни обратни изкупувания през 2015 г.

През отчетния период ликвидните средства са били над 10% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 63 419 лв., дължими към Управляващото дружество, Банката Депозитар и одиторското предприятие за указанияте от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2015 г.

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.

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	21 619	20 831
Дълг	63	62
- Пари и парични еквиваленти	(2 696)	(2 653)
Нетен дълг	(2 633)	(2 591)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.12)	1:(0.12)

21. Събития след края на отчетния период

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

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 12.02.2016 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т.5, Б."А" –
"Д" ОТ КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ,
ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП И
УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
КЪМ 31.12.2015 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР**

1. Към 31.12.2015 г. броят дялове в обръщение са 2 591 740.
Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2015 г. е определена към 30.12.2015 г. и тя е в размер на 8.3419 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2014 г. възлиза 21 619 919 лв.
2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2015 г.

Актив/емитент	Активи в			Обща сума	% от активите
	Активи в лева	Активи в евро	нова румънска лея		
Разплащателна сметка в лева	382 197			382 197	1.76%
Разплащателна сметка в евро		4 582		4 582	0.02%
Срочни депозити в лева	2 309 515			2 309 515	10.65%
ЦКБ АД	300 000			300 000	1.38%
Уникредит Булбанк АД	2 009 515			2 009 515	9.27%
Акции	14 529 412		37 317	14 721 226	67.90%
Билборд АД	2 417			2 417	0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	856 616			856 616	3.95%
Велграф Асет Мениджмънт АД	870 381			870 381	4.01%
Елхим Искра АД	164 780			164 780	0.76%
Енемона АД	608			608	0.00%
ИК Галата АД	1 777 004			1 777 004	8.20%
Инвест Девелопмент АО				154 497	0.71%
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	106 000			106 000	0.49%
Каучук АД	510 500			510 500	2.35%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 833 471			1 833 471	8.46%
Кораборемонтен завод Одесос АД	81 769			81 769	0.38%
Неохим АД	402 497			402 497	1.86%
Оловно цинков комплекс АД	14			14	0.00%
ПИБ АД	102 561			102 561	0.47%
Проучване и добив на нефт и газ АД	246 625			246 625	1.14%
Регал инвест АД	552 186			552 186	2.55%
Родна Земя Холдинг АД	1 018 245			1 018 245	4.70%

Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от наредба № 44 от 2011 г. За изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

Сила холдинг АД	1 510 257			1 510 257	6.97%	
Спарки Елтос АД	7 426			7 426	0.03%	
Специализирани Бизнес Системи АД	7 222			7 222	0.03%	
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	697 120			697 120	3.22%	
Топливо АД	23 169			23 169	0.11%	
Трансгаз АД Румъния		37 317		37 317	0.17%	
Трансстрой-Бургас АД	0			0	0.00%	
Трейс груп холд АД	18 457			18 457	0.09%	
Химснаб България АД	985 140			985 140	4.54%	
Холдинг Варна АД	548 180			548 180	2.53%	
Холдинг Нов Век АД	1 093 908			1 093 908	5.05%	
ЦБА Асет Мениджмънт АД	201 400			201 400	0.93%	
Холдинг Център АД	7 424			7 424	0.03%	
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	883 947			883 947	4.08%	
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	20 088			20 088	0.09%	
Дялове/акции в КИС	915 715			915 715	4.22%	
ДФ Капман Капитал	107 223			107 223	0.49%	
ДФ Капман Макс	65 254			65 254	0.30%	
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	100 845			100 845	0.47%	
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	481			481	0.00%	
ДФ Реал финанс високодоходен фонд	64 310			64 310	0.30%	
ДФ Селект Баланс АД	527 632			527 632	2.43%	
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	30 902			30 902	0.14%	
ДФ Тексим Парични Пазари	19 068			19 068	0.09%	
Облигации	3 211 116			3 211 116	14.80%	
Аркус АД	12 913			12 913	0.06%	
Асенова Крепост АД	503 690			503 690	2.32%	
Глобал инвест холдинг	199 745			199 745	0.92%	
Трансалп 1	798 979			798 979	3.68%	
Уеб финанс холдинг АД	477 929			477 929	2.20%	
Холдинг Варна АД	1 217 860			1 217 860	5.62%	
Вземания за дивиденди	101 361			101361	0.47%	
Вземания за лихви по депозити	992			992	0.00%	
Вземания за лихви и главници по облигации	35 356			35 356	0.16%	
Общо:	18 239 192	3 251 054	37 317	154 497	21 682 060	100.00%

Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от наредба № 44 от 2011 г. За изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

3. Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период

През периода по-важните покупки и продажби на финансови инструментите са:

Дата на сетълмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
22.01.2015	Продажба	ЧЕЗ Електро България АД	BG1100024113	6	36 000
22.01.2015	Продажба	Каучук АД	BG11КАРААТ12	8 000	212 000
02.02.2015	Продажба	ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	2 200	99 000
04.02.2015	Покупка	Химснаб България АД	BG11ЕМГОАТ16	3 000	90 000
05.02.2015	Покупка	Холдинг Център АД	BG1100080982	7 900	110 600
23.04.2015	Покупка	Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	5 850	315 900
23.04.2015	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	21 750	315 375
04.06.2015	Покупка	Инвест Девелопмент АО	RU000A0JV7V4	4 500	145 800
01.07.2015	Покупка	Холдинг Варна АД	BG1100036984	2 800	58 800
01.07.2015	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	10 000	115 000
02.07.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	79 160	106 866
02.07.2015	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	3 950	49 375
03.07.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	20 000	27 000
03.07.2015	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	2 160	27 000
06.07.2015	Покупка	Холдинг Варна АД	BG1100036984	1 426	29 921
06.07.2015	Продажба	Момина Крепост АД	BG11MOVEАТ12	59 526	202 388
19.08.2015	Покупка	Облигации Глобал инвест холдинг	XS0382670437	1	202 314
19.08.2015	Продажба	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	100	201 611
24.09.2015	Покупка	Холдинг Варна АД	BG1100036984	7 175	154 253
24.09.2015	Продажба	Химснаб България АД	BG11ЕМГОАТ16	4 400	149 600
05.11.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	26 800	37 547
05.11.2015	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	3 000	37 500
21.12.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	400 000	560 000
21.12.2015	Продажба	Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	BG1100099065	38 600	559 700
23.12.2015	Покупка	Облигации Трансалп 1	XS0483980149	1	198 558
23.12.2015	Продажба	Холдинг Варна АД	BG1100036984	9 000	211 500
28.12.2015	Покупка	Родна Земя Холдинг АД	BG1100051983	150 000	225 000
28.12.2015	Покупка	Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	4 000	201 600
29.12.2015	Продажба	ДФ Съгласие Профит	BG9000021063	42 416	312 224
29.12.2015	Продажба	ДФ Съгласие Престиж	BG9000020065	17 624	126 402

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2015 г. и 31.12.2014 може да се види в следващата таблица.

към 31.12.2015

към 31.12.2014

Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от наредба № 44 от 2011 г. За изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

Актив/емитент	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	382 197	1.76%	226 626	1.08%
Разплащателна сметка в евро	4 582	0.02%	1 184	0.01%
Срочни депозити в лева	2 309 515	10.65%	2 425 146	11.61%
ЦКБ АД	300 000	1.38%	175 146	0.84%
Тексим Банк АД	-	-	1 500 000	7.18%
Юробанк България АД	-	-	750 000	3.59%
Уникредит Булбанк АД	2 009 515	9.27%	-	-
Акции	14 721 226	67.90%	13 744 194	65.78%
Билборд АД	2 417	0.01%	3 084	0.01%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	856 616	3.95%	1 730 877	8.28%
Велграф Асет Мениджмънт АД	870 381	4.01%	811 704	3.89%
Елхим Искра АД	164 780	0.76%	164 710	0.79%
Енемона АД	608	0.00%	6 912	0.03%
ИК Галата АД	1 777 004	8.20%	1 805 553	8.64%
Инвест Девелопмент АО	154 497	0.71%		
Капман Грийн Енерджи Фонд АД	106 000	0.49%	106 000	0.51%
Каучук АД	510 500	2.35%	769 554	3.68%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 833 471	8.46%	1 279 668	6.12%
Кораборемонтен завод Одесос АД	81 769	0.38%	55 941	0.27%
Момина Крепост АД	-	-	205 008	0.98%
Неохим АД	402 497	1.86%	320 808	1.54%
Оловно цинков комплекс АД	14	0.00%	14	0.00%
ПИБ АД	102 561	0.47%	123 684	0.59%
Проучване и добив на нефт и газ АД	246 625	1.14%	284 292	1.36%
Регал инвест АД	552 186	2.55%	552 186	2.64%
Родна Земя Холдинг АД	1 018 245	4.70%	-	-
Сила холдинг АД	1 510 257	6.97%	1 510 257	7.23%
Спарки Елтос АД	7 426	0.03%	6 731	0.03%
Специализирани Бизнес Системи АД	7 222	0.03%	11 800	0.06%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	697 120	3.22%	676 730	3.24%
Топливо АД	23 169	0.11%	26 768	0.13%
Трансгаз АД Румъния	37 317	0.17%	35 772	0.17%
Трансстрой-Бургас АД	0	0.00%	4 692	0.02%
Трейс груп холд АД	18 457	0.09%	19 821	0.09%
Химснаб България АД	985 140	4.54%	924 160	4.42%
Холдинг Варна АД	548 180	2.53%	329 392	1.58%
Холдинг Нов Век АД	1 093 908	5.05%	909 648	4.35%

Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от наредба № 44 от 2011 г. За изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

ЦБА Асет Мениджмънт АД	201 400	0.93%	-	-
Холдинг Център АД	7 424	0.03%	-	-
ЦКБ Рибъа Истейт Фонд АДСИЦ	883 947	4.08%	1 010 298	4.84%
ЧЕЗ Електро България АД	-	-	35 400	0.17%
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	20 088	0.09%	22 730	0.11%
Дялове/акции в КИС	915 715	4.22%	1 324 160	6.34%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	481	0.00%	545	0.00%
ДФ Тексим Парични Пазари	19 068	0.09%	19 091	0.09%
ДФ Капман Макс	65 254	0.30%	66 505	0.32%
ДФ Реал Финанс Високодоходен	64 310	0.30%	63 862	0.31%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	30 902	0.14%	30 382	0.15%
ДФ Съгласие Престиж	-	-	120 502	0.58%
ДФ Съгласие Профит	-	-	297 782	1.43%
ДФ Конкорд фонд-2 Акции	100 845	0.47%	106 736	0.51%
ДФ Капман Капитал	107 223	0.49%	108 850	0.52%
ДФ Селект Баланс	527 632	2.43%	509 905	2.44%
Облигации	3 211 116	14.80%	2 997 978	14.35%
Аркус АД	12 913	0.06%	17 377	0.08%
Асенова Крепост АД	503 690	2.32%	512 232	2.45%
Глобал инвест холдинг	199 745	0.92%	-	-
Трансалп 1	798 979	3.68%	613 125	2.93%
Холдинг Варна АД 2	1 217 860	5.62%	1 193 579	5.71%
Уеб финанс холдинг АД	477 929	2.20%	661 665	3.17%
Вземания за дивиденди	101361	0.47%	92 992	0.45%
Вземания за лихви по депозити	992	0.00%	41 475	0.20%
Вземания за лихви по падежирани облигации	35 356	0.16%	39 285	0.19%
Общо:	21 682 060	100.00%	20 893 040	100.00%

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

Приходи	31.12.2015
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	15 194 552
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	9 451
Приходи от валутни операции	82 746
Приходи от лихви	206 580
Приходи от дивиденди	122 403
Общи приходи:	15 615 732

Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от наредба № 44 от 2011 г. За изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

Разходи	31.12.2015
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	14 150 544
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	10 337
Разходи по валутни преценки	121 018
Други финансови разходи	12 170
Разходи за външни услуги	643 753
- разходи за управление	626 743
- разходи за депозитарни услуги	8 896
- разходи за одит	6 600
- други административни разходи	1 514
Общо разходи:	14 937 822
Нетен резултат	677 910

За периода 01.01.2015 – 31.12.2015 г. са емитирани 644 218 дяла, а обратно изкупени 635 244 дяла.

За периода 01.01.2015 – 31.12.2015 г. финансовите разходи по търговия с ЦК са 11 604 лв.

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

Съставител:

Цветелина Проданова

Изп.директор:

Георги Константинов

11.01.2016 г.
гр. София



Изп.директор:

Сава Стойнов

Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 наредба N 44 от 2011 г. За изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2015

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

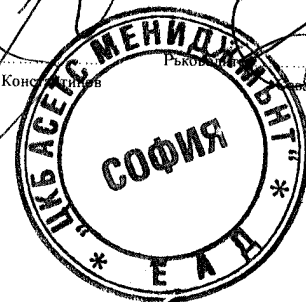
(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	25917400	25827660
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(4667662)	(4687551)
дялове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(4667662)	(4687551)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ			непокритата загуба	(309007)	(48788)
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			2. Текуща печалба (загуба)	677910	(260219)
1. Парични средства в каса			Общо за група III	368903	(309007)
2. Парични средства по безсрочни депозити	386779	227810	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	21618641	20831102
3. Парични средства по срочни депозити	2309515	2425146			
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2696294	2652956			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	17932342	16742172	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	54821	57968
права	14721226	13744194	към банка депозитар	881	1220
дялове	3211116	2997978	към управляващо дружество	53940	56748
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	3300	3300
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	915715	1324160	4. Задължения, свързани с вознаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	18848057	18066332	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	5298	
1. Вземания, свързани с лихви	991	41475	10. Други		670
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	63419	61938
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	63419	61938
4. Други	136718	132277			
Общо за група III	137709	173752			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	21682060	20893040			
СУМА НА АКТИВА	21682060	20893040	СУМА НА ПАСИВА	21682060	20893040

Дата: 11.01.2016

Съставител: Цветолина Проdanова

Ръководител: Георги Константинов Стойнов



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

Отчетен период: към 31.12.2015

ЕИК по БУЛСТАТ:

175283638

(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ	Предходен	ПРИХОДИ	Текущ	Предходен
	период	период		период	период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	122403	138174
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	14165113 14154776	13802441 13801695	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	15204003 15194552	13798614 13771500
3. Разходи, свързани с валутни операции	116786	5410	3. Приходи, свързани с валутни операции	82746	5170
4. Други	12170	8171	4. Приходи от лихви	206580	232801
			5. Други		
Общо за група I	14294069	13816022	Общо за група I	15615732	14174759
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	643753	618956			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с възнаграждения					
5. Други					
Общо за група II	643753	618956	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(643753)	(618956)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	14937822	14434978	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	15615732	14174759
В. Печалба преди облагане с данъци	677910	(260219)	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	677910	(260219)	Г. Нетна загуба за периода		
ВСИЧКО (Б+III+Г)	15615732	14174759	ВСИЧКО (Б+Г)	15615732	14174759

Съставител:.....
Цветелина Проданова

Дата:11.01.2016

Ръководител:.....
Георги Константинов.....
Сава Стрийнов

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Справка № 3

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

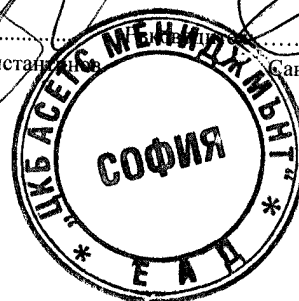
Отчетен период: към 31.12.2015

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период		
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	5104030	4994410	109620	1503766	5417	1498349
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:						
лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	5104030	4994410	109620	1503766	5417	1498349
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2691397	2485340	206057	1577089	3101965	(1524876)
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи			0			0
Лихви, комисиони и др. подобни	261353	424	260929	247113	632	246481
Получени дивиденди	113924		113924	166316		166316
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		629541	(629541)		596086	(596086)
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		9513	(9513)		7622	(7622)
Парични потоци, свързани с валутни операции		24	(24)		58	(58)
Други парични потоци от инвестиционна дейност			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	3066674	3124842	(58168)	1990518	3706363	(1715845)
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		8114	(8114)		8212	(8212)
Парични потоци, свързани с нетекущи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	8114	(8114)	0	8212	(8212)
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	8170704	8127366	43338	3494284	3719992	(225708)
Д. Парични средства в началото на периода			2652956			2878664
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:			2696294			2652956
по безсрочни депозити			386779			227810

Съставител:
Цветелина Проданова

Ръководител:
Георги Константинов Сава Стойнов

Дата: 11.01.2016



ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ ЛИДЕР
Отчетен период: към 31.12.2015

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283638

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	23973350	(4331580)			1970571	(2019359)	19592982
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	25827660	(4687551)			1970571	(2279578)	20831102
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	25827660	(4687551)			1970571	(2279578)	20831102
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	89740	19889					109629
емитиране	6442180	(1338213)					5103967
обратно изкупуване	(6352440)	1358102					(4994338)
Нетна печалба/загуба за периода					677910		677910
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	25917400	(4667662)			2648481	(2279578)	21618641
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	25917400	(4667662)			2648481	(2279578)	21618641

Дата: 11.01.2016

Съставител:

Ръководител:

Ръководител:

Цветелина Проданова

Георги Константинов

Сава Стойнов

