



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Лидер

31 декември 2017 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2017 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2017 Г. НА ДФ ЦБК ЛИДЕР

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

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

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

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

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

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦБК Лидер за периода е положителен в размер на 995 540 лв. Общо оперативните разходи на Фонда са както следва:

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 812 819 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 22 668 лв.
- възнаграждение на одитори – 7 200 лв.
- други административни разходи – 1 647 лв.
- данъци при дивидент и лихвени плащания – 25 340 лв.

Със следващата таблица и графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2017 г.

	2017 г.		2016 г.	
	хил.лв.	% от активите	хил.лв.	% от активите
Разпл.с-ка в лева	1 333	4.70%	180	0.73%
Разпл.с-ка в евро	172	0.61%	5	0.02%
Депозити	-	-	2 012	8.12%
Вземания	110	0.39%	53	0.21%
Акции	20 166	71.06%	15 277	61.65%
Дялове/акции в КИС	2 360	8.32%	1 411	5.69%
Облигации	4 240	14.94%	5 843	23.58%
Общо:	28 381	100.00%	24 781	100.00%

Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2017 г и 31.12.2016г.:

Валута	2017		2016	
Активи в лева	18 905	66.61%	18 703	75.47%
Активи във валута	9 476	33.39%	6 079	24.53%
- в евро	8 292	29.21%	4 811	19.41%
- в руска рубла	1 134	4.00%	1 228	4.96%
- в нова румънска лея	50	0.18%	40	0.16%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	24 781 410
Стойност на активите към края на периода	28 380 819
Стойност на текущите задължения в началото на периода	75 311
Стойност на текущите задължения към края на периода	79 116
Общо приходи от дейността към края на периода	19 336 821
Общо разходи за дейността към края на периода	18 341 281
Финансов резултат към края на периода	995 540
Брой дялове в обръщение към края на периода	3 222 557
Емитирани брой дялове през 2017 г.	305 273
Обратно изкупени брой дялове през 2017 г.	536
Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 29.12.2017:	
Нетна стойност на активите на един дял	8.7799
Емисионна цена на един дял	8.7799
Цена на обратно изкупуване	8.7360

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

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

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

получавана през изминалите години, доведоха и до завръщане на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин за запазване на стойност и реализиране на доходност. Измерен интереса и оценката на търгуемите ценни книжа на БФБ през SOFIX най-стария индекс на БФБ, може да се констатира увеличението му от 602 в края на 2016 г. на 677 в края на 2017 г., като през годината достига и нива над 720.

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

През 2017 г. се извърши значителна промяна в портфейла от ценни книжа. По-долу е показана промяната в стойностно и процентно съотношение към активите на Фонда.

Страна на емитента	хил.лв.	31.12.2017	хил.лв.	31.12.2016
Акции	20 166	71.06%	15 277	61.65%
България	15 158	53.41%	15 100	60.93%
Франция	1 861	6.56%	0	0.00%
Германия	1 805	6.36%	0	0.00%
Холандия	588	2.07%	0	0.00%
Белгия	575	2.02%	0	0.00%
Русия	129	0.46%	138	0.55%
Румъния	50	0.18%	39	0.16%
КИС	2 360	8.32%	1 411	5.69%
България	2 360	8.32%	1 411	5.69%
Облигации	4 240	14.94%	5 844	23.58%
Холандия	2 442	8.60%	1 235	4.98%
Русия	1 005	3.54%	1 090	4.40%
Ирландия	611	2.15%	618	2.49%
България	182	0.64%	2 901	11.71%
Всичко	26 766	94.31%	22 532	90.92%

Изминалата година се отбеляза с увеличаване на SOFIX (602 пункта в края на 2016 г. и 677 пункта в края на 2017 г.) и други световни индекси (DJI 30.12.2016 – 19 763 пункта; 29.12.2017 – 24 719 пункта; FTSE 30.12.2016 – 7 143 пункта; 29.12.2017 – 7 688 пункта), като се отбелязва и увеличаване на обемите на търговия в сравнение с изминали години. На този фон финансовият резултат на Фонда е 995 540 лева.

Видно от представената информация промяната в портфейла е както като сума в отделните категории финансови инструменти, така и като процентно съотношение. Най-значимата промяна в портфейла от акции, като от една страна инвестициите в него се увеличиха, а от друга се реструктурира, като над 15 % от активите се вложиха в нови за Фонда чуждестранни акции.

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

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

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

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

Всички дължими лихвени и главнични плащания начислени през 2017 г. са получени до края на отчетния период, с изключение на едно лихвено плащане с емитент „Хелт нед Уелнес“ АДСИЦ. Публичното дружество със специална инвестиционна цел е емитирало облигации, част от които в размер на 177 хил.лева към края на периода се притежават от фонда. През месец октомври в Търговския регистър е подадено заявление от емитента за обявяването му в несъстоятелност. Управляващото дружество следи процеса с цел вземане на адекватни решения по запазване на интересите на инвеститорите в дялове.

Фондът има вземане за лихва от емитентът Хлебни изделия – Подуяне АД за 35 хил.лева. Същият е обявен в несъстоятелност с решение от 09.10.2014 г. на СГС и е със спряна търговска дейност. Вземанията на фонда са предявени в масата на несъстоятелността.

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

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

1. Ликвидност

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

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

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

Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2017 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 изплащане на задължения.

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

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

2. Структура на активите и пасивите

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

Управляващото дружество през 2017 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

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

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

3. Резултати от дейността

През 2017 г. се отчете печалба от дейността в размер на 996 хил.лева. В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции извършвани от Фонда за 2016 г. и 2017 г.

Нетен резултат от:	2017	2016
операции с финансови активи	186 575	12 511
последващи оценки на финансови инструменти	1 238 550	544 039
валутни операции	-86 395	164 278

Увеличение на приходите от:	разлика между 2017 и 2016
Дивиденди	179 809
Лихви	25 684

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

ДФ 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 2016 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

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

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

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

Съществени рискове за Фонда:

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

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

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

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2017 г. - активите на Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Риск съществува от инвестиция в акции и облигации деноминирана в руска рубла, поради голямата волатилност на валутния курс през 2017 г. (курс EUR/RUB 30.12.2016 - 64,05; 29.12.2017 – 68,75). През 2017 г. се реализира отрицателна доходност от валутна преценка дължаща се основно на обезценяването на руската рубла (86 хил.лева).

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години, 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 и Хелт енд Уелнес АДСИЦ. Такива забавяния се отчитат и при други емитенти на БФБ АД, както по облигации, така и по плащания за дивиденди.

Всички начислени плащания за дивидент през 2017 г. в размер на 280 хил.лева са получени към края на годината, с изключение на едно вземане в размер на 54 хил.лева.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях,

както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Управлението и промените в депозитната структура на Фонда може да се види в допълнителната информация по чл. 73 от Наредба 44, част от годишния отчет на Фонда.

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

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

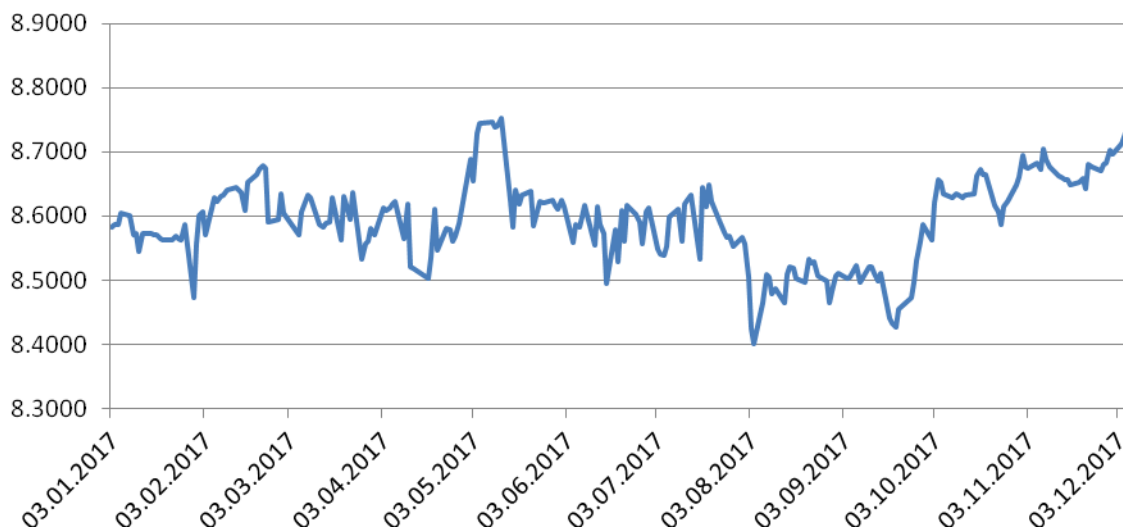
За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, за което са налице тенденции в последните 3 години, липса на системни стресови фактори от политически, регионален и световен мащаб и увеличаване на интереса на инвеститорите на БФБ АД,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

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

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

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



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 2017 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 2017 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 812 819 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 2017 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

5. Участие на членовете на Съвета на директорите на УД 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 Международни счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, оценяването и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба 44 от 2011 и одобрените от Комисията за финансов надзор Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите.

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

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

Изп.директор:

Георги Константинов

24.01.2018 г.
гр. София



Изп.директор:

Сава Стойнов

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд ЦКБ Лидер** („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2017 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

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

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

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

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

14 март 2018 г.
гр. София

Силвия Динова 
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2017	2016
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Пари и парични еквиваленти	5	1 505	2 197
Финансови активи, държани за търгуване	6	26 766	22 531
Вземания	7	110	53
Текущи активи		<u>28 381</u>	<u>24 781</u>
Общо активи		<u>28 381</u>	<u>24 781</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	32 226	29 178
Премиен резерв		(5 642)	(5 195)
Неразпределена печалба		1 718	723
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>28 302</u>	<u>24 706</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Други задължения	8	7	7
Задължения към свързани лица	14.2	72	68
Текущи пасиви		<u>79</u>	<u>75</u>
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		<u>28 381</u>	<u>24 781</u>
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината			
		<u>8.7799 лв.</u>	<u>8.4678 лв.</u>

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



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

Заверил, съгласно одиторски доклад от
14.03.2018 г.: _____

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

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

	Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10	1 930	1 090
Разходи по обезценка на финансови активи		(14)	-
Други финансови позиции, нетно	11	(76)	(19)
Нетни приходи от финансови активи		1 840	1 071
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.2	(813)	(696)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	12	(23)	(12)
Други оперативни разходи	13	(9)	(9)
Общо разходи за оперативна дейност		(845)	(717)
Общо печалба за годината		995	354
Общо всеобхватен доход за годината		995	354

Съставил: 

/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2018 г.

Изпълнителен директор


/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор


/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
14.03.2018 г.: _____


Марий Апостолов
Управляващ съдружник


Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



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 печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2017 г.		29 178	(5 195)	723	24 706
Емитирани дялове	8.1	3 053	(448)	-	2 605
Обратно изкупени дялове	8.1	(5)	1	-	(4)
Сделки с инвеститорите в дялове		3 048	(447)	-	2 601
Печалба за годината		-	-	995	995
Общо всеобхватна печалба за годината		-	-	995	995
Салдо към 31 декември 2017 г.		32 226	(5 642)	1718	28 302

Съставил:  / Катрин Божичкова /
Дата: 24.01.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 14.03.2018 г.: _____

Марий Апостолов
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за аудита



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Натрупана печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2016 г.		25 918	(4 668)	369	21 619
Емитирани дялове	8.1	4 470	(711)	-	3759
Обратно изкупени дялове	8.1	(1 210)	184	-	(1 026)
Сделки с инвеститорите в дялове		3 260	(527)	-	2 733
Печалба за годината		-	-	354	354
Общо всеобхватна печалба за годината		-	-	354	354
Салдо към 31 декември 2016 г.		29 178	(5 195)	723	24 706

Съставил: 
/ Катрин Божичкова /
Дата: 24.01.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 14.03.2018 г.: _____

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



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

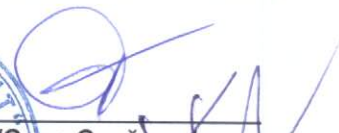
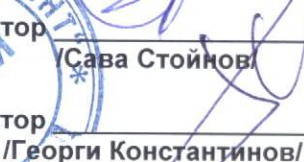


Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	9 947	3 894
Придобиване на недеривативни финансови активи	(13 132)	(6 987)
Постъпления от погасявания на главници по облигации	235	102
Получени лихви	274	263
Получени дивиденди	226	201
Плащания по оперативни разходи	(842)	(711)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(3 292)	(3 238)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	8 3 155	3 759
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(555)	(1 020)
Нетен паричен поток от финансова дейност	2 600	2 739
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(692)	(499)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	2 197	2 696
Пари и парични еквиваленти в края на годината	5 1 505	2 197

Съставил: 
/ Катрин Божичкова /
Дата: 24.01.2017 г.

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

Заверил, съгласно одиторски доклад от
14.03.2018 г.:

Марий Апостолов
Управляващ съдружник

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество


Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е 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 2017 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5. Разходи

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

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

4.6. 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 сепълмента.

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

4.6.1. Финансови активи

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

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

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход 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 4.12.2). Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход 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 хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от трансакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Приложение № 1 към методите за оценка на активите, като част от от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд

(Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.ccbam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

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

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

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

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

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

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

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

- при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

4.6.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

4.8. Данъци върху дохода

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

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

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

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

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

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки работен ден. Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;

- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.12.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

През 2017 г. са извършени обезценки на активи за 14 хил. лв.. През 2016 г. не са извършвани обезценки на активи на Фонда.

5. Пари и парични еквиваленти

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	1 333	180
- евро	172	5
Краткосрочни депозити	-	2 012
Пари и парични еквиваленти	<u>1 505</u>	<u>2 197</u>

Към 31 декември 2017 г. Фондът няма открити депозити. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти през представените отчетни периоди.

Към 31 декември 2016 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Уникредит Булбанк АД	0.08%	16.03.2017	BGN	<u>2 012</u>
				<u>2 012</u>

6. Финансови активи, държани за търгуване

	Справедлива стойност 2017 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.
Български акции	15 158	15 100
Чуждестранни акции	5 008	177
Дялове в КИС	2 360	1 411
Български корпоративни облигации	182	2 900
Чуждестранни корпоративни облигации	4 058	2 943
	<u>26 766</u>	<u>22 531</u>

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

В хиляди лева, към 31.12.2017	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	15 158	-	15 158	53.41%
Чуждестранни акции	5 008	-	5 008	17.65%
Дялове в КИС	2 360	-	2 360	8.32%
Български корпоративни облигации	-	182	182	0.64%
Чуждестранни корпоративни облигации	-	4 058	4 058	14.30%
	<u>22 526</u>	<u>4 240</u>	<u>26 766</u>	<u>94.31%</u>

Всички акции са оценени с използване на пазарна оценка съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда с изключение на акциите в Енемона АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД оценени с непазарен метод, които са напълно обезценени. При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 29.12.2017 г., а за българските акции са използвани три метода съгласно Правилата за оценка на портфейла:

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

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2017 г.

Всички облигации към 31 декември 2017 г. се търгуват на регулиран пазар и са оценени с използване на непазарен метод на оценяване съгласно Правилата за оценка на портфейла - метода на дисконтираните парични потоци, с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия. Стойността на облигациите оценени с непазарен метод е 4 240 хил. лв.

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

В хиляди лева, към 31.12.2016	Справедлива стойност - пазарна цена	По емисионна стойност	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	14 800	300	-	15 100	60.93%
Чуждестранни акции	177	-	-	177	0.71%
Дялове в КИС	1 411	-	-	1 410	5.69%
Български корпоративни облигации	1 159	-	1 741	2 901	11.71%
Чуждестранни корпоративни облигации	2 943	-	-	2 943	11.88%
	20 490	300	1 741	22 531	90.92%

Емисия акции с емитент Нео Лондон капитал АД към 31.12.2016 г. е в процедура по допускане за търговия на БФБ-София АД и към датата на отчета е оценена по емисионна стойност. Към тази дата няма неприключени сделки с акции.

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

Всички облигации към 31 декември 2016 г. се търгуват на регулиран пазар. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които

не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия.

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

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

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

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

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

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

31.12.2017 г.

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Български акции	15 158	-	15 158
Чуждестранни акции	5 008	-	5 008
Дялове в КИС	2 360	-	2 360
Български корпоративни облигации	-	182	182
Чуждестранни корпоративни облигации	-	4 058	4 058
	22 526	4 240	26 766

31.12.2016 г.

	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Български акции	14 800	300	15 100
Чуждестранни акции	177	-	177
Дялове в КИС	1 411	-	1 410
Български корпоративни облигации	1 159	1 741	2 901
Чуждестранни корпоративни облигации	2 943	-	2 943
	20 490	2 041	22 531

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

7. Вземания

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Вземания, брутна сума	151	80
Обезценка на вземания	(41)	(27)
Вземания:	110	53
- Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	35	35
- Вземания за лихва и главница по облигации Хелт енд Уелнес АД	20	17
- Вземания за дивиденди	55	-
- Вземания за лихви по депозити	-	1

Вземането за дивидент е просрочено, но не е обезценено.

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 18.2.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2017		2016	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял (в лв.)
Към 1 януари	2 917 820	10	2 591 740	10
Емитирани дялове	305 273	10	447 043	10
Обратно изкупени дялове	(536)	10	(120 963)	10
Към 31 декември	3 222 557	10	2 917 820	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

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

	лв.
Нетна стойност на активите на един дял	8.7799
Емисионна цена на един дял	8.7799
Цена на обратно изкупуване	8.7360

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и предсатвена към 31.12.2017 г. и е в размер на 8.7824 лв. (2016 г.: 8.4673 лв.).

9. Други задължения

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Предварително лихвено и главнично плащане по облигации с емитент Аркус АД	4	4
Банка депозитар – Тексим банк АД	2	1
Грант Торнтон ООД	1	1
Други	-	1
	7	7

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

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови, активи държани за търгуване	17 747	13 605
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(16 508)	(13 061)
Приходи от валутни операции	809	705
Разходи от валутни операции	(895)	(541)
Приходи от лихви по дългови инструменти	311	270
Приходи от дивиденди	280	100
Приходи от операции с финансови активи	190	15
Разходи от операции с финансови активи	(4)	(3)
Нетна печалба от операции с финансови активи	1 930	1 090

11. Други позиции, нетно

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	-	7
Банкови такси и комисионни, данъци	(76)	(26)
Други финансови позиции, нетно	(76)	(19)

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за Банката Депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 23 хил. лв. и представлява 0.08 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2016 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 12 хил. лв., представляващо 0.03 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 9 хил.лв. (2016 г.: 9 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки със собствениците на Управляващото дружество

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	-	5
- получени лихви по депозити	-	5

През 2016 г. и 2017 г., ЦКБ АД не е закупувало дялове и не е осъществявано обратно изкупуване на дялове от ДФ ЦКБ Лидер.

14.1.2. Сделки с Управляващото дружество

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(813)	(696)
Транзакционни разчети	-	5

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 812 819 лв.(2016 г.: 696 120 лв.) и е изчислено като 3 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

Транзакционните разходи се реализират при финализиране на поръчка за обратно изкупуване на дяловете на фонда и постъпват като приход в УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	72	68
Общо задължения към свързани лица	<u>72</u>	<u>68</u>

Задълженията към Управляващото дружество и Банката депозитар, представляват начислените за месец декември 2017 г., но неплатени към края на годината такси за управление, транзакционни разходи и такса за банката депозитар. Таксите се начисляват ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превеждат в началото на следващия месец.

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2017 г.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2017	2016
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):	6		
Български акции		15 158	15 100
Чуждестранни акции		5 008	177
Дялове в КИС		2 360	1 411
Български корпоративни облигации		182	2 900
Чуждестранни корпоративни облигации		4 058	2 943
		26 766	22 531
Кредити и вземания	7	110	53
Пари и парични еквиваленти	5	1 505	2 197
		28 381	24 781

Финансови пасиви	Пояснение	2017	2016
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължения	9	7	7
Задължения към свързани лица	14.2	72	68
		79	75

Вижте пояснение 4.6 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.6.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, които към 31 декември 2017 г. са 94,31 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 4,17 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи). Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

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

През периода има два падежа на лихва по облигация с емитент Хелт енд уелнес АДСИЦ, които не са получени в срок.

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

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

18.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2017 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

18.1.1. Валутен риск

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

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

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

В хил.лева	2017					2016					
	Емисия	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разпл.с-ки		1 333	172			1 505	180	5	-	-	185
Депозити						0	2 012	-	-	-	2 012
Вземания		54	56			110	-	53	-	-	53
Облигации			3 235	1 005		4 240	-	4 753	1 090	-	5 843
Акции		15 158	4 829	129	50	20 166	15 100	-	138	40	15 277
Дялове в КИС		2 360				2 360	1 411	-	-	-	1 410
Общо:		18 905	8 292	1 134	50	28 381	18 703	4 811	1 228	40	24 781

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 2017 г. В хил.лева	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Руска рубла (+/- 7.3%)	(83)	(83)	83	83
Общ ефект	(83)	(83)	83	83

Дружеството отчита 4 хил. лева финансов пасив деноминиран в евро дължащ се на предварително (преди настъпването на падежа на съответното плащане) лихвено и главнично плащане по емисия облигации.

18.1.2. Лихвен риск

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

Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2017 %	2016 %
Депозити	0,11%	2,51%
Облигации	99,89%	97,49%
	100,00%	100,00%

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

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

Актив към 31.12.2017	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	
Разплащателни сметки	1 505	-	1 505
Вземания	110	-	110
Облигации	-	4 240	4 240
Акции	20 166	-	20 166
Дялове/акции в КИС	2 360	-	2 360
Общо:	24 141	4 240	28 381

Актив към 31.12.2016	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	
Разплащателни сметки	185	-	185
Депозити	-	2 012	2 012
Вземания	53	-	53
Облигации	-	5 843	5 844
Акции	15 277	-	15 277
Дялове/акции в КИС	1 411	-	1 410
Общо:	16 926	7 855	24 781

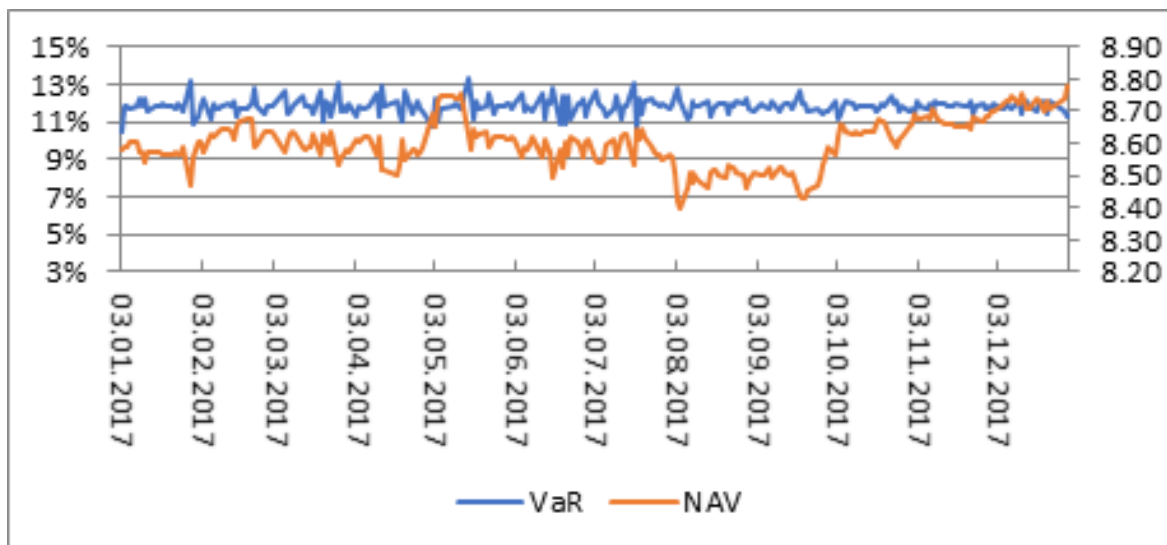
18.1.3. Други ценови риск

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

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

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се ануализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)
ДФ ЦКБ ЛИДЕР	3,69 %	5,25 %	2,99 %	-1,22 %

Стойност под риск:



18.2. Анализ на кредитния риск

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

	2017 ‘000 лв	2016 ‘000 лв
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Пари и парични еквиваленти	1 505	2 197
Вземания	110	53
Облигации	4 240	5 843
Акции	20 166	15 277
Дялове в КИС	2 360	1 411
Общо активи	28 381	24 781

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

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

Всички вземания на ред „Вземания“ са просрочени. Фондът отчита вземане от емитента на облигации „Хлебни изделия“ АД, който през 2013 г. е обявен в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск 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%. Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда. Фондът има вземане по две лихвени плащания от 2017 г. по притежаваните от Фонда облигации с емитент „Хелт енд уелнес“ АДСИЦ. На 17.10.2016 г. в Търговския регистър е заведена молба за откриване на производство по несъстоятелност на „Хелт енд Уелнес“ АДСИЦ. На 10.01.2018 г.

постановена обща възбрана и заповор върху имуществото на длъжника и е започнало осребряване и разпределение на имуществото.

Просрочените вземания са както следва:

	01.01.2016	Ново	Плащане	31.12.2016	Плащане	Ново	Обезценка	31.12.2017
Лихвено плащане Хлебни изделия АД	35	-	-	35	-	-	-	35
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	17	-	17	-	-	(7)	10
Лихвено плащане Хелт енд уелнес АДСИЦ	-	-	-	-	-	17	(7)	10
Дивидентно плащане	-	-	-	-	-	55	-	55
Дивидентно плащане	74	-	(74)	-	-	-	-	-
Дивидентно плащане	27	-	(27)	-	-	-	-	-
Общо:	136	17	(101)	52	-	71	(14)	110

Просрочените вземания до една година към 31.12.2017 г. се състоят от дивиденди за получаване от един емитент АДСИЦ.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

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

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

към 31.12.2017 г.	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Без	Обща
	месеца	години	години	години	матуритет	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	1 505	-	-	-	-	1 505
Вземания	-	-	110	-	-	110
Акции	-	-	-	-	20 166	20 166
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 360	2 360
Облигации	-	4	178	4 058	4240	4 240
Общо активи	1 505	4	288	4 058	26 766	28 381
Текущи задължения	79	-	-	-	-	79
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	-	-	-	-	28 302	28 302
Общо пасиви	79	-	-	-	28 302	28 381

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

Към 31 декември 2017 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 79 116 лева, дължими към УД, одиторското предприятие, банката депозитар и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

към 31.12.2016 г.	до 3	от 1 до 5	над 5	Без	Обща
	месеца	години	години	матуритет	сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	2 197	-	-	-	2 197
Вземания	-	53	-	-	53
Акции	-	-	-	15 277	15 277
Дялове в КИС	-	-	-	1 411	1 411
Облигации	-	1 740	4 103	-	5 843
Общо активи	2 197	1 794	4 103	16 687	24 781
Текущи задължения	75	-	-	-	75
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	-	-	-	24 706	24 706
Общо пасиви	75	-	-	24 706	24 781

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

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 75 311 лв., дължими към УД, одиторското предприятие, банката депозитар и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

18.4. Риск от концентрация

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

В хил.лева

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2017		2016	
	Сума	Дял от портфейл ЦК	Сума	Дял от портфейл ЦК
Недвижими имоти	7 499	26.42%	7 053	28.46%
Холдинги	3 644	12.84%	6 192	24.99%
Производство	3 595	12.67%	2 178	8.79%
АДСИЦ	3 494	12.31%	4 050	16.34%
КИС	2 776	9.78%	1 564	6.31%
Финансови услуги	1 532	5.40%	892	3.60%
Търговия с електрическа енергия	1 530	5.39%	0	0.00%
Услуги	982	3.46%	97	0.39%
Телекомуникационни услуги	548	1.93%	0	0.00%
Здравеопазване	375	1.32%	0	0.00%
Добив на нефт	267	0.94%	287	1.16%
Банки	248	0.87%	150	0.61%
IT и Web сектор	194	0.68%	0	0.00%
Разпределение на електрическа енергия	43	0.15%	28	0.11%
Търговия	24	0.08%	24	0.10%
Строителство	16	0.06%	17	0.07%
Недвижими имоти	7 499	26.42%	7 053	28.46%
Всичко:	26 766	94.31%	22 531	90.92%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими закони и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Дял на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Лидер е 34,94 %.

19. 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.

	2017	2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	28 302	24 706
Дълг	79	75
- Пари и парични еквиваленти	(1 505)	(2 197)
Нетен дълг	(1 426)	(2 122)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.05)	1:(0.09)

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

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

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3, Т.5 И Т.6 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТ 20.10.2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА, УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ КЪМ 31.12.2017 Г. НА ДФ ЦКБ ЛИДЕР

1. Към 31.12.2017 г. броят дялове в обръщение са 3 222 557.
Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2017 г. е определена към 29.12.2017 г. и тя е в размер на 8.7799 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 29.12.2017 г. възлиза 28 293 768 лв.
2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Лидер" към 31.12.2017 г.

Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2017 г.

Емисия	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В рубли	% от активите	В румънски леи	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в BGN	1 332 908	4.70%							1 332 908	4.70%
Разпл.с-ка в EUBG			171 900	0.61%					171 900	0.61%
Вземания	53 794	0.19%	55 905	0.20%					109 699	0.39%
Облигации			3 234 315	11.40%	1 005 241	3.54%			4 239 556	14.94%
Акции	15 158 141	53.41%	4 828 767	17.01%	129 153	0.46%	50 300	0.18%	20 166 361	71.06%
Дялове в КИС	2 360 395	8.32%							2 360 395	8.32%
	18 905								28 380	
Общо:	238	66.61%	8 290 887	29.21%	1 134 394	4.00%	50 300	0.18%	819	100.00%

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

Емисия	2017		2016		2015	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в BGN	1 332 908	4.70%	180 200	0.73%	382 197	1.76%
Разпл.с-ка в EUBG	171 900	0.61%	5 145	0.02%	4 582	0.02%
Депозити	-	-	2 011 575	8.12%	2 309 515	10.65%
Вземания	109 699	0.39%	52 949	0.21%	137 709	0.63%
Облигации	4 239 556	14.94%	5 843 798	23.58%	3 211 116	14.80%
Акции	20 166 361	71.06%	15 277 006	61.65%	14 721 226	67.90%
Дялове/акции в КИС	2 360 395	8.32%	1 410 737	5.69%	915 715	4.22%
Общо:	28 380 819	100.00%	24 781 410	100.00%	21 682 060	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според икономическия сектор

Икономически сектор	31.12.2017	31.12.2016
Недвижими имоти	26.42%	28.46%
Холдинги	12.84%	24.99%
Производство	12.67%	8.79%
АДСИЦ	12.31%	16.34%
КИС	9.78%	6.31%
Финансови услуги	5.40%	3.60%
Търговия с електрическа енергия	5.39%	0.00%
Услуги	3.46%	0.39%
Телекомуникационни услуги	1.93%	0.00%
Здравеопазване	1.32%	0.00%
Добив на нефт	0.94%	1.16%
Банки	0.87%	0.61%
IT и Web сектор	0.68%	0.00%
Разпределение на електрическа енергия	0.15%	0.11%
Търговия	0.08%	0.10%
Строителство	0.06%	0.07%
Всичко	94.31%	90.92%

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

Страна на емитента	31.12.2017	31.12.2016
България	62.37%	78.33%
Холандия	10.68%	4.98%
Франция	6.56%	0.00%
Германия	6.36%	0.00%
Русия	4.00%	4.96%
Ирландия	2.15%	2.49%
Белгия	2.02%	0.00%
Румъния	0.18%	0.16%
Всичко	94.31%	90.92%

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

Страна на емитента	31.12.2017	31.12.2016
БФБ	62.54%	78.49%
XETRA	8.60%	4.98%
Euronext Paris	6.56%	0.00%
Deutsche Borse	6.36%	0.00%
Московская биржа	4.00%	4.96%
ISE	2.15%	2.49%
Euronext Amsterdam	2.07%	0.00%
Euronext Brussels	2.02%	0.00%
Всичко	94.31%	90.92%

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

Валута	2017		2016	
Активи в лева	18 905 238	66.61%	18 239 192	87.19%
Активи във валута	9 475 581	33.39%	3 442 868	43.70%
- в евро	8 290 887	29.21%	3 251 054	38.24%
- в руска рубла	1 134 394	4.00%	154 497	5.23%
- в нова румънска лея	50 300	0.18%	37 317	0.23%

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

Приходи	31.12.2017	31.12.2016
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	17 746 531	13 604 626
Приходи от операции с финансови активи и инструменти	190 375	15 444
Приходи от валутни операции	808 606	705 344
Приходи от лихви	311 505	276 821
Приходи от дивиденди	279 804	99 995
Общи приходи:	19 336 821	14 702 230
Разходи		
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	16 521 680	13 060 587
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	3 800	2 933
Разходи по валутни преценки	895 001	541 066
Други финансови разходи	76 075	26 051
Разходи за външни услуги	869 674	717 566
- разходи за управление	812 819	696 120
- разходи за депозитарни услуги	22 668	11 993
- разходи за одит	7 200	7 200
- други административни разходи	1 647	2 253
Други разходи - данъци върху лихвени и дивидентни приходи	25 340	402
Общо разходи:	18 366 230	14 348 605
Нетен резултат	970 591	353 625

Информация за емитираните и обратно изкупения дялове

	01.01.2017 – 31.12.2017 г.	01.01.2016 – 31.12.2016 г.
Емитирани дялове	305 273	447 043
Обратно изкупени дялове	536	120 963

За 2017 г финансовите разходи по търговия с ЦК са 50 707 лв.
ДФ ЦКБ Лидер не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

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

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

Показател	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
Обща стойност на нетните активи	28 301 703	24 706 099	21 618 641
Нетна стойност на активите на един дял	8,7823	8,4673	8,3414

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

Показател	29.12.2017	30.12.2016	30.12.2015
Обща стойност на нетните активи	28 293 768	24 707 653	21 619 919
Нетна стойност на активите на един дял	8,7799	8,4678	8,3419

5. Информация относно политиката за възнагражденията.

ДФ ЦКБ Лидер няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията. Информацията за възнаграждения за персонал и приетата политика за възнагражденията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се намери в годишния доклад за дейността за 2017 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

Съставител:
Катрин Божичкова

Изп.директор:
Георги Константинов

24.01.2018 г.
гр. София



Изп.директор:
Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ ЛИДЕР
към 31.12.2017 г.

Дата: 24/1/2018 г.

Съставители: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Маринков Стойков и Георги

Страница № 1 КИС-ОФС

(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Преходен период	Собствен капитал и пасиви	Код	Текущ период	Преходен период
а				б			
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0	32,225,570	29,178,200
1. Пенни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/диводе	SB.2.1.2.1.0.0	-5,641,935	-5,194,620
дългови	SB.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
	Общо за група I	0	0		Общо за група II	-5,641,935	-5,194,620
	SB.1.1.0.0.0			III. Финансов резултат			
II. Други нетекущи активи	SB.1.2.0.0.0			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	722,528	368,900
				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	722,528	368,900
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				непокрита загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
I. Парични средства				2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0	995,540	353,620
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0		
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	1,504,808	185,345		Общо за група III	1,718,068	722,528
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0		2,011,575		Общо за група IV	28,301,703	24,706,099
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0						
	Общо за група I	1,504,808	2,196,920	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Пенни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	24,405,917	21,120,804	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	73,597	69,620
акции	SB.1.2.2.1.1.0	20,166,361	15,277,006	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	1,965	1,400
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	71,632	68,219
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	4,239,556	5,843,798	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0	1,440	1,440
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възвратявания	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	2,360,395	1,410,737	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Давъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратна изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
	Общо за група II	26,766,312	22,531,541	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0	4,079	4,246
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0		469		Общо за група I	79,116	75,311
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0						
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0	109,699	52,480				
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	109,699	52,949				
	Общо за група III	219,097	107,878				
IV. Разходи за бъдещи периоди							
	Общо за група IV	28,380,819	24,781,410				
	SB.1.2.4.0.0.0						
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	28,380,819	24,781,410	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	28,380,819	24,781,410



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

Справка № 2 КИС-ОД

Дата: 24/1/2018 г.

Съставител: Катрин Александрова Божич
Ръководител: Сава Маринов Стойнов и Гес

(в лев)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период		ПРЕХОДЕН период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период		ПРЕХОДЕН период
		1	2				1	2	
А. Разходи за дейността	а				а				
I. Финансови разходи					I. Финансови приходи				
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.0.0				1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	279,804		99,995
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	3,800		2,933	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	190,375		15,444
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	16,521,680		13,060,587	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	17,746,531		13,604,626
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	895,001		541,066	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	808,606		705,344
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	76,075		26,453	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	311,505		276,821
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	17,496,556		13,631,039	6. Други	OD.2.1.1.5.0.0			
II. Нефинансови разходи					Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	19,336,821		14,702,230
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0				II. Нефинансови приходи				
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	844,334		717,566					
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0								
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0								
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0	391							
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	844,725		717,566	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0			
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	18,341,281		14,348,605	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	19,336,821		14,702,230
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	995,540		353,625	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0		0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0								
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0	995,540		353,625	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0		0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	19,336,821		14,702,230	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	19,336,821		14,702,230



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

на ЦКБ ЛИДЕР
за периода 01.01.2017 - 31.12.2017

Справка № 3 КИС-ОПТ

Дата: 24/1/2018 г.

Съставители: Катрин Александрова Божичкова
Ръководители: Сава Маринов Стойнов и Гергели Димитров Константинов
(6 листа)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Преходен период			
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
А. Парични потоци от оперативна дейност	в	б	1	2	3	4	5	6
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	ОРР.1.1.0.0.0.0		3,154,700	-554,613	2,600,087	3,759,200	-1,020,279	2,738,921
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	ОРР.1.2.0.0.0.0 ОРР.1.2.1.0.0.0				0	0	0	0
3. Плащания при разпределения на печалби	ОРР.1.3.0.0.0.0				0	0	0	0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.1.4.0.0.0.0				0	0	0	0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.5.0.0.0.0				0	0	0	0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	ОРР.1.0.0.0.0.0		3,154,700	-554,613	2,600,087	3,759,200	-1,020,279	2,738,921
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност								
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.1.0.0.0.0		10,182,437	-13,132,224	-2,949,787	3,995,928	-6,986,824	-2,990,896
2. Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи	ОРР.2.2.0.0.0.0				0			0
3. Лихви, комисионни и др. подобни	ОРР.2.3.0.0.0.0		274,369	-418	273,951	262,870	-729	262,141
4. Получения дивиденди	ОРР.2.4.0.0.0.0		225,619		225,619	201,213		201,213
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	ОРР.2.5.0.0.0.0			-809,430	-809,430		-686,928	-686,928
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	ОРР.2.6.0.0.0.0			-23,697	-23,697		-12,906	-12,906
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.2.7.0.0.0.0			-8	-8		-8	-8
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	ОРР.2.8.0.0.0.0				0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	ОРР.2.0.0.0.0.0		10,682,425	-13,965,777	-3,283,352	4,460,011	-7,687,395	-3,227,384
В. Парични потоци от неспециализирана дейност								
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	ОРР.3.1.0.0.0.0			-8,847	-8,847		-10,911	-10,911
2. Парични потоци, свързани с нетекучи активи	ОРР.3.2.0.0.0.0				0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграния	ОРР.3.3.0.0.0.0				0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	ОРР.3.4.0.0.0.0				0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	ОРР.3.5.0.0.0.0				0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	ОРР.3.0.0.0.0.0		0	-8,847	-8,847	0	-10,911	-10,911
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	ОРР.4.0.0.0.0.0		13,837,125	-14,529,237	-692,112	8,219,211	-8,718,585	-499,374
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	ОРР.5.0.0.0.0.0				2,196,920			2,696,294
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.: по безрочни депозити	ОРР.6.0.0.0.0.0 ОРР.6.1.0.0.0.0				1,504,808			2,196,920 185,345

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



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

Справка № 4 КИС-ОСК

Дата: 24/12/2018 г.
Съставител: Катрин Александрова Божичко
Ръководител: Сава Маринов Стойков и Герги
(в лево)

ПОКАЗАТЕЛИ	Кол	Основен капитал	Резерви				Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (временен резерв)	резерв от последващи оценки	общин резерви	печалба	загуба		
а	б	1	2	3	4	5	6	7	
Салдо към началото на преходния отчетен период	OSK.2.00.0.0.0							0	
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.00.0.0.0	29,178,200	-5,194,629	0	0	722,528	0	24,706,099	
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0	
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0	
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							0	
Кодифицирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	29,178,200	-5,194,629	0	0	722,528	0	24,706,099	
Изменение за сметка на собствените в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0		-447,306	0	0	0	0	2,604,680	
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0		-448,050						
- обрратно изкупване	OSK.6.1.2.0.0.0		744					-4,616	
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					995,540	0	995,540	
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0		0	0	0	0	0	0	
- дивиденти	OSK.7.1.1.0.0.0							0	
- дивиденди	OSK.7.1.2.0.0.0							0	
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0							0	
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0		0	0	0	0	0	0	
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0	
б) намалявания	OSK.7.3.2.0.0.0							0	
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0		0	0	0	0	0	0	
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0	
б) намалявания	OSK.7.4.2.0.0.0							0	
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0	
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0.0	32,225,570	-5,641,935	0	0	1,718,068	0	28,301,703	
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0	
Собствен капитал	OSK.9.0.0.0.0.0	32,225,570	-5,641,935	0	0	1,718,068	0	28,301,703	
към края на отчетния период									



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

Справка № 5 КИС - Доп. информация

Дата: 24/1/2018 г.

Съставител: Катрин Александрова Бончева
 Ръководител: Сава Маринов Стойнов и

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	2,917,820
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	3,222,557
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	305,273
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	2,604,680
6	Брой обратно закупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	536
7	Стойност на обратно закупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	4,616
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	8,4678
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	8,7799
10	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.10	812,819
11	Разходи/такси към депозитара (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	22,668
12	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	50,707
13	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.13	3,69
14	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	-1,22
15	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	2,99
16	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	5,25

