



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2016 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2016 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2016 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ

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

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

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

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

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

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

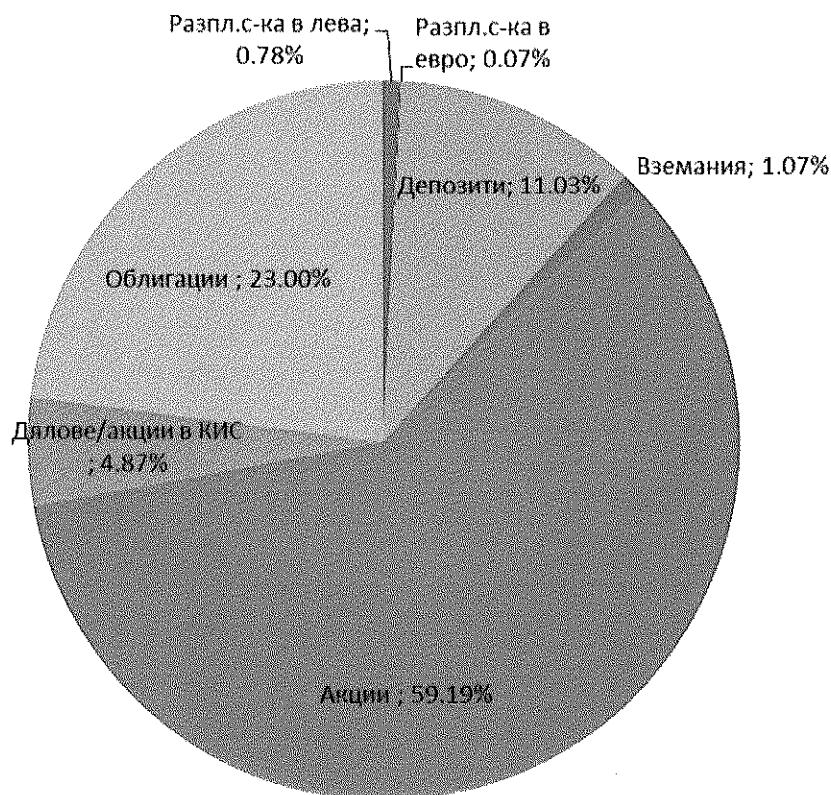
Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 26 884 лв.

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 561 070 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 10 896 лв.
- възнаграждение на одитори – 5 640 лв.
- други административни разходи – 2 510 лв.
- данъци при дивидент- 367 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2016 г.

	2016 г.		2015 г.	
	хил.лв.	% от активите	хил.лв.	% от активите
Разпл.с-ка в лева	184	0.78%	284	1.37%
Разпл.с-ка в евро	16	0.07%	16	0.08%
Депозити	2 592	11.03%	2 844	13.76%
Вземания	251	1.07%	193	0.93%
Акции	13 913	59.19%	13 156	63.65%
Дялове/акции в КИС	1 144	4.87%	1 095	5.30%
Облигации	5 406	23.00%	3 081	14.91%
Общо:	23 506	100.00%	20 669	100.00%



Валутна структура на активите:

	Стойност в хил.лева	Процент от активите
Активи в лева	17 673	75.19%
Активи във валута	5 833	24.81%
- в евро	4 676	19.89%
- в нова румънска лея	23	0.10%
- в руска рубла	1134	4.82%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	20 606 053
Стойност на активите към края на периода	23 506 338
Стойност на текущите задължения в началото на периода	62 550
Стойност на текущите задължения към края на периода	72 313
Общо приходи от дейността към края на периода	12 899 778
Общо разходи за дейността към края на периода	12 871 278
Балансов резултат към края на периода	28 500
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 305 724
Емитирани брой дялове през 2016 г.	373 968
Обратно изкупени брой дялове през 2016 г.	100 669
Последно изчислени по нормативната уредба към 30.12.2016	
Нетна стойност на активите на един дял	10.1638
Емисионна цена на един дял	10.1638
Цена на обратно изкупуване	10.1130

Изминалата 2016 г. се характеризира с продължаващ и засиращ 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 засиращо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. Банковата система преодоля „шока“ от несъстоятелността на КТБ от 2014 г. и банковия пазар за 2016 г. отбелязва значително намаление на лихвените проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база и съответно намаляване на лихвените нива по кредитните продукти. Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по уверено чувство в населението за бъдещето доведе до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено“. Тази стабилизация и липсата на доходността по депозитите получавана през изминалите години, доведе до завръщане на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин за запазване на стойност и реализиране на доходност.

Като договорен фонд инвестиращ основно в акции, облигации и дялове в КИС и фонд при който валутният риск е минимален, от най-съществено значение за постигане на доходност са ефектите от преценка, реализиране на доходност от продажба на ценни книжа и дивидентна доходност.

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

Акциите в портфейла на Фонда са вложени основно на БФБ АД. Изминалата година се отбелязва с увеличаване на SOFIX (448 пункта в началото на 2016 г. и 602 пункта в края на 2016 г.) и другите индекси (DJI 01.01.2016 – 17425 ; 31.12.2016 – 19763 пункта) в сравнение с началото и края на годината, като се отбелязва увеличаване на обемите на търговия в сравнение с изминали години. На този фон инвестиционната стратегия изведе финансовия резултат на Фонда на положителна територия с резултат от 28 500 лева.

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

Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази и продължи да намалява. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2015 с тези през 2016 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити и намалението и на пазара на ДЦК и корпоративни облигации. Продължава трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по депозитите. През годината облигационерът Асенова Крепост АД, чиито облигации са част от портфейла на Фонда намали лихвеният процент от 11 % на 7.20 % - още един показател за ясна тенденция. 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. За да се компенсират лихвените доходи реализирани от инвестиции в депозити в миналите години, които не могат да се постигнат през 2016 г. и следващите при запазване на тази тенденция на ниски лихвени проценти по депозити, значително се увеличи дела на инвестиции в облигации при намаление на този в депозити и акции.

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 2016 г. са получени до края на отчетния период, с изключение на вземане за лихва и главница по облигации Хлебни изделия – Подуяне АД и вземане за главница по Облигации ТЦ- ИМЕ АД. Емитентът Хлебни изделия – Подуяне АД е обявен в несъстоятелност с решение от 09.10.2014 г. на СГС и е със спряна търговска дейност. Вземанията на фонда са предявени в масата на несъстоятелността.

Забавата на дължими лихвени или главнични плащания, процедурите по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант, следи се от ръководството на управляващото дружество и новите инвестиции в облигации се насочиха към международни облигации. Кредитния риск в икономиката на България (в основната си част причинен от огромната междуфирмена задълженост 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.

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

Инвестирането на активите през 2016 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

1. Ликвидност

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 2016 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 2016 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 и ДФ ЦКБ Актив не отчита нарушения на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране.

Управляващото дружество през 2016 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по управлението на Фонда се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

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

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

3. Резултати от дейността

През 2016 г. се отчете печалба от дейността в размер на 29 хил. лева, като основните фактори за това бе по-високата пазарна оценка на притежавания портфейл в съчетание с намалените лихвени и дивидентни доходи и извършените административни разходи.

ДФ ЦКБ Актив не извършва разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и др. подобни. Основните оперативни разходи за сметка на Фонда са разходите за управление, таксата на Банката депозитар и други административни разходи (за КФН, БФБ АД, ЦД АД, одиторско възнаграждение). Тези разходи са увеличени съпоставено с извършените подобни разходи през 2015 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

През следващите отчетни периоди УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД предполага по-благоприятна тенденция за увеличаване на доходността за инвеститорите на фонда, дължаща се на още по-добро развитие на икономиката в страната и прогнозите дадени от различни международни институции за БВП (положителна от 3,4 % за 2016 г. по данни на НСИ), инфлация (0,1 % за 2016 г. по данни на НСИ) и други макроикономически показатели, с което пазарните котировки да отчетат възстановяване на оценъчната стойност на притежаваните ценни книжа от Фонда. Колебанията на инвеститорите на публичния пазар за перспективата пред дружествата търгуващи се на него, доведе до продължаваща оценка и през 2016 г. на част от притежаваните ценни книжа до стойности, които според анализите извършени от инвестиционния консултант на УД не отговарят на обективното състояние на дружествата емитенти.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

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

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

Съществени рискове за Фонда:

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

привличане на нови инвеститори във Фонда. През 2016 г. се отбеляза значимо закупуване на дялове, което е над 3 пъти по-голямо от това на обратно изкупените дялове за периода.

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 2016 г. основните индекси български и международни индекси се покачиха, като в същото време общата икономика на страната отчиташе положителни тенденции. Анализът показва, че при липса на драстични събития, тенденцията ще се запази и през 2017 г.

Лихвен риск. Предвижданията на УД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища ще се запазят на нивата от 2016 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, бъдещите икономически действия от новото правителство в САЩ, развитието на въпроса по задлъжнялостта на Гърция и други европейски икономики, развитието на мигрантската криза, продължаващите военно икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) и в частност състоянието на банките в българската банкова система ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за реализиране на ефективен приход, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за ефективна доходност при умерен риск.

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2016 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Известен риск съществува от инвестиция в акции и облигации деноминирана в руска рубла, поради голямата волатилност на валутния курс през 2016 г. (курс EUR/RUB 01.01.2016 -78,89; 30.12.2016 - 64,05). През 2016 г. се реализира положителна доходност от валутна преоценка дължаща се основно на укрепването на руската рубла (164 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 липса на плащания за лихва и главница от емитенти Хлебни изделия АД (обявен в несъстоятелност), като частично това вземане е обезценено. Балансовата стойност на вземането е в размер на 82 хил.лева. Фондът отчита и липса на плащания от емитентът на облигации ТЦ- ИМЕ АД, като балансовата стойност на вземането е 167 хил.лева. Такива забавяния се отчитат и при други емитенти на БФБ АД, както по облигации, така и по плащания за дивиденди.

През 2016 г. се получи в пълен размер забавени дивидентни плащания от 2015 г. Всички начислени плащания за дивидент през 2016 г. са получени изцяло към края на годината.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Инвестирането се извършва след анализ от инвестиционния консултант за банката, в която ще се открие депозита и предложените лихвените условия. Сумите на депозитите, начислените лихви по тях, както и матуритетът им може да се види в приложението към настоящия отчет. Управлението и промените в депозитната структура на Фонда може да се види в допълнителната информация по чл. 73 от Наредба 44, част от годишния отчет на Фонда.

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, липса на системни стресови фактори от политически, регионален и световен мащаб, 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

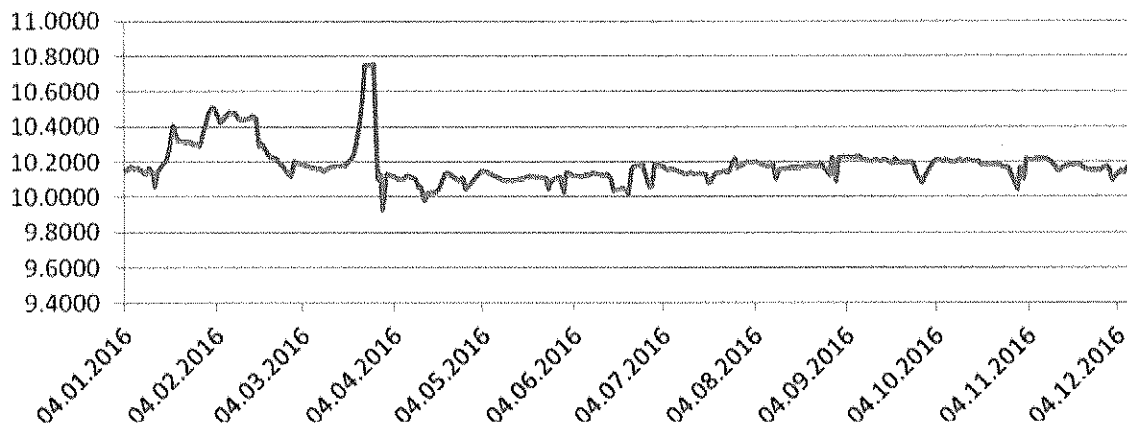
перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2017 г. в държавата да има политическа стабилизация, икономическите мерки за подем да продължават да дават своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ АД и относно самите инвеститори, особено 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.

Несигурността в световен и регионален аспект, не дават възможност за по-голям оптимизъм. В тази среда в заложената стратегия за развитие на Фонда за 2017 г. се предвижда активно управление и нови емитенти в които да се инвестира с отчитане на пазарния и кредитен риск спазвайки рисковия профил на фонда.

Ще продължат да се развиват каналите за продажба на дялове, като ще се търсят нови маркетингови стратегии за популяризиране на дяловете от Фондовете управлявани от УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Наред с целта да се увеличат емитираните дялове, инвестиционната стратегия ще продължи да се развива при отчитане на намалялата лихвена доходност и повишаването на борсовите индекси в национален и международен план.

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/зауба от направената от тях инвестиция във Фонда. Графиката показва изменението на нетната стойност на активите на един дял за всеки ден в който е пресметната стойността съгласно Правилата на Фонда през 2016 г.



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 2015 г.

Няма такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2016 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 561 070 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 2016 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 извършвал 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.

Изд. директор:

Георги Константинов



Изд. директор:

Сава Стойнов

10.02.2017 г.

гр. София

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд ЦКБ Актив** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал 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 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 19.2 „Анализ на кредитния риск“ във финансовия отчет, в което се описва несигурност, относно вземания на Фонда с балансова стойност 248 хиляди лева по просрочени лихви и главници от емитенти в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на този финансов отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитентите и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността, но на този етап трудно може да се направи предположение за изхода на процедурата като същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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



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

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

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изгъланихме 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), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за паличнето, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Марий Апостолов
Управляващ съдружник

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

27 март 2017 г.
гр. София



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Пари и парични еквиваленти	5	2 792	2 257
Депозити	6	-	887
Финансови активи, държани за търгуване	7	20 462	17 332
Вземания	8	250	186
Вземания от свързани лица	15.2	2	7
Текущи активи		<u>23 506</u>	<u>20 669</u>
Общо активи			
		<u>23 506</u>	<u>20 669</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	23 057	20 324
Премиян резерв		(2 849)	(2 915)
Неразпределена печалба		3 226	3 197
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		<u>23 434</u>	<u>20 606</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Други задължения	10	16	20
Задължения към свързани лица	15.2	56	43
Текущи пасиви		<u>72</u>	<u>63</u>
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		<u>23 506</u>	<u>20 669</u>
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината			
		<u>10.1638 лв.</u>	<u>10.1391 лв.</u>

Съставил: _____
 /Цветелина Проданова/
 Дата: 10.02.2017 г.



Изпълнителен директор _____

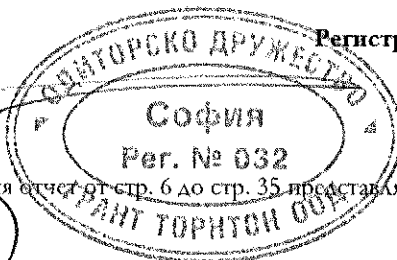
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2017 г.: _____

Марий Апостолов
 Управляващ съдружник
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита

Мидена Младенова

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представяват неразделна част от него.

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

Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11	605
Разходи по обезценка на финансови активи	19.2	-
Други финансови приходи, нетно	12	3
Нетни приходи от финансови активи	608	1 075
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(561)
Разходи за Банката депозитар	13	(11)
Други оперативни разходи	14	(7)
Общо разходи от оперативна дейност	(579)	(517)
Нетна печалба за годината	29	558
Общо всеобхватен доход за годината	29	558

Съставил: _____
/Цветелина Проданова/
Дата: 10.02.2017 г.



_____ /Сава Стойнов/
_____ /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
дата 27.03.2017 г.: _____

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Незаприделена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2016 г.		20 324	(2 915)	3 197	20 608
Емитирани дялове		3 740	85	-	3 825
Обратно изкупени дялове		(1 007)	(19)	-	(1 026)
Сделки с инвеститорите в дялове		2 733	66	-	2 799

Печалба за годината	-	-	-	29	29
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	29	29
Сaldo към 31 декември 2016 г.	9	23 057	(2 849)	3 226	23 434

Съставил: 
/ Цветелина Пролаанова /
Дата: 10.02.2017 г.

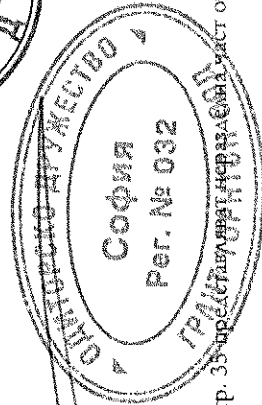
Изпълнителен директор / Сава Стойнов /
Изпълнителен директор / Георги Константинов /



Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 27.03.2017 г.:

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торатон ООА
Одиторско дружество

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одамта



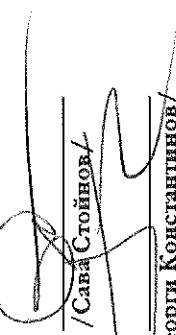
Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

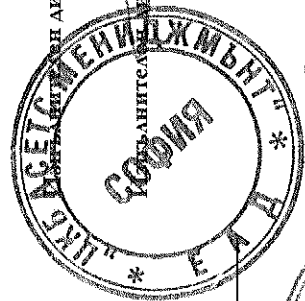
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2015 г.		20 343	(2 936)	2 639	20 046
Емитирани дялове		2 060	(60)	-	2 000
Обратно изкупени дялове		(2 079)	81	-	(1 998)
Сделки с инвеститорите в дялове		(19)	21	-	20 048

Печалба за годината	-	-	558		558
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	558		558
Салдо към 31 декември 2015 г.	9	20 324	(2 915)	3 197	20 606

Съставил:  / Цветелина Проданова /
Дата: 10.02.2017 г.

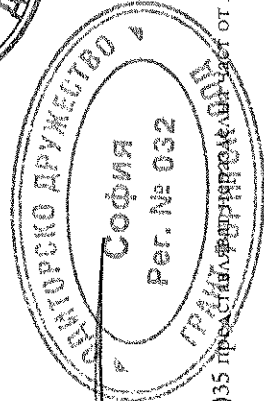

/ Савя Стойнов /
Директор
/ Георги Константинов /
Директор



Заверил, съгласно оаниторски доклад от дата 27.03.2017 г.:

Марий Апостолов
Управляващ съдружник
Грант Торнтон ООА
Оаниторско аружество

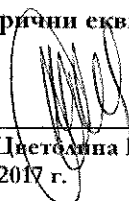
Милена Младенова
Регистриран оанитор отговорен за оанта



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(5 097)	(1 748)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 939	1 577
Постъпления от погасявания на главници по облигации	112	14
Получени лихви по дългови инструменти	251	205
Получени лихви по депозити	20	98
Получени дивиденди	193	105
Плащания по оперативни разходи	(575)	(519)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(3 157)	(268)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емптиране на собствени дялове	3826	2 000
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(1 021)	(1 998)
Нетен паричен поток от финансова дейност	2 805	2
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(352)	(266)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	3 144	3 410
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	2 792	3 144

Съставил: 
 /Цветелина Проданова/
 Дата: 10.02.2017 г.



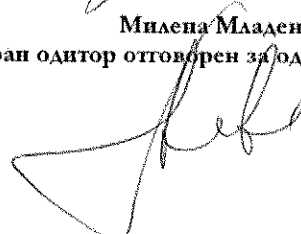

 /Сава Стойнов/
 Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 27.03.2017 г.:

Марий Апостолов
 Управляващ съдружник
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

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

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ, Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден. Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000008078. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УА), 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 УА 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 Кешитал АД, който не е регистриран на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2015 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 2016 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 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети 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 2016 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:

Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Управляващото дружество е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба.
- ако Фондът продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степента, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Фонда.

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

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

МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Ръководството на Управляващото дружество е в процес на анализиране на възможните ефекти от влизането в сила на гореописаните стандарти, като към момента не може точно да прогнозира изменението в сумите във финансовия отчет на Фонда, което ще възникне след влизането им в сила.

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., 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 все 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., все още не е приет от ЕС;
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 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 МСФО 2014 - 2016 г. Те засягат 3 стандарта, за всеки от които е определена отделна дата на влизане в сила, както следва:
 - МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС;
 - МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ – в сила от 1 януари 2017г., все още не е приет от ЕС;
 - МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. Разходи

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

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепъламента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

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

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗКИСДПКИ, 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 ЗКИСДПКИ, 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 предави за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

- по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.
- при невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

- при невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

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

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

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСАДПКИ) обнародван на 04 Октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 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.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба №44 от 20 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.

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.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

5. Пари и парични еквиваленти

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	184	284
- евро	16	16
Краткосрочни депозити	2 592	1 957
Пари и парични еквиваленти	2 792	2 257

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

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

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита '000 лв.
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	0.30 %	09.02.2016	BGN	450 000	450
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД	0.25 %	16.03.2016	BGN	1 507 136	1 507
					1 957

Няма блокирани пари и парични еквиваленти и други ограничения за ползване на паричните средства на Фонда към представените отчетни периода.

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

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Депозити с оригинален матуритет над 3 месеца	-	887
Парични средства в брой и по разплащателни сметки	200	300
Краткосрочни депозити	2 592	1 957
Пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци	2 792	3 144

6. Депозити

Към 31 декември 2016 г. Фондът няма депозити с падеж над 3 месеца от датата на отчета.

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита
				лв.	'000 лв.
ТБ ЦКБ АД	2.10 %	22.07.2016	BGN	516 250	516
ТБ ЦКБ АД	1.80 %	27.10.2016	BGN	267 371	268
ТБ ЦКБ АД	2.10 %	12.08.2016	BGN	103 250	103
				886 871	887

Фондът няма блокирани суми по депозити през нито един от двата отчетни периода.

7. Финансови активи, държани за търгуване

	Справедлива стойност	Справедлива стойност
	2016	2015
	'000 лв.	'000 лв.
Български акции	13 751	12 980
Чуждестранни акции	161	176
Дялове в КИС	1 144	1 095
Български корпоративни облигации	2 557	2 082
Чуждестранни корпоративни облигации	2 849	999
	20 462	17 332

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 31.12.2016	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	13 571	-	13 571	57.73%
Чуждестранни акции	161	-	161	0.68%
Дялове в КИС	1 144	-	1 144	4.87%
Български корпоративни облигации	1 091	1 466	2 557	10.88%
Чуждестранни корпоративни облигации	2 849	-	2 849	12.12%
	18 816	1 466	20 282	86.28%

Всички акции са оценени с използване на пазарна оценка съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда. По непазарен метод са оценени притежаваните акции в Оловноцинков Комплекс АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД, чиято стойност е нулева в баланса.

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

Всички облигации към 31 декември 2016 г. се търгуват на регулиран пазар. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват по метода на дисконтираните парични потоци, с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия. Стойността на облигациите оценени с непазарен метод е 1 466 хил.лева и е само на български емитенти.

В хиляди лева, към 31.12.2015	Справедлива стойност - пазарна цена	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо	Дял от активи
Български акции	12 980	-	12 980	62.79%
Чуждестранни акции	176	-	176	0.86%
Дялове в КИС	1 095	-	1 095	5.30%
Български корпоративни облигации	2 037	45	2 082	10.07%
Чуждестранни корпоративни облигации	999	-	999	4.83%
	17 287	45	17 332	83.86%

Към 31 декември 2015г., пазарен метод на оценка са оценени всички облигации, с изключение на тези с емитент Аркус АД. Всички облигации към 31 декември 2015 г. се търгуват на регулиран пазар..

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2016 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 7 от финансовия отчет) в размер на 20 282 хил. лв. (2015 г.: 17 332 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

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

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

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

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

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

31.12.2016 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Български акции	13 571	-	13 571
Чуждестранни акции	161	-	161
Дялове в КИС	1 144	-	1 144
Български корпоративни облигации	1 091	1 466	2 557
Чуждестранни корпоративни облигации	2 849	-	2 849
Общо	18 816	1 466	20 282

31.12.2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Български акции	12 980	-	12 980
Чуждестранни акции	176	-	176
Дялове в КИС	1 095	-	1 095
Български корпоративни облигации	2 037	45	2 082
Чуждестранни корпоративни облигации	999	-	999
	17 287	45	17 332

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

8. Вземания

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Вземания за главница по облигации ТЦ- ИМЕ АД	166	-
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	82	82
Вземания за лихви по депозити	2	-
Вземания за дивиденди	-	104
	<u>250</u>	<u>186</u>

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2016		2015	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 032 425	10	2 034 334	10
Емитирани дялове	373 968	10	206 022	10
Обратно изкупени дялове	<u>(100 669)</u>	10	<u>(207 931)</u>	10
Към 31 декември	<u>2 305 724</u>	10	<u>2 032 425</u>	10

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2016 г.:

Нетна стойност на активите на един дял	BGN 10.1638
Емисионна цена на един дял	10.1638
Цена на обратно изкупуване	10.1130

За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял е изчислена и представена към 31.12.2015 г. и е в размер на 10,1634 лв. (2015 г.: 10.1391 лв.).

10. Други задължения

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Предварително лихвено и главнично плащане по облигации с емитент Аркус АД	15	16
Грант Торнтон ООД	1	1
Други	-	3
	<u>16</u>	<u>20</u>

11. Нетна печалба от финансови активи, държани за търгуване

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	11 932	13 439
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(11 809)	(12 648)
Приходи от лихви по дългови инструменти	236	178
Приходи от дивиденди	90	121
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	1	-
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	(10)	-
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	626	80
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	(461)	(118)
	<u>605</u>	<u>1 052</u>

12. Други финансови приходи, нетно

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	15	41
Банкови такси и комисионни	(12)	(9)
Други финансови приходи	<u>3</u>	<u>32</u>

13. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД”, където се съхраняват активите на фонда, е 10 896 лв., а за 2015 г. е 8 298 лв.. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, събиране на доходи, корпоративни събития.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 7 хиляди лв. (2015 г.: 9 хиляди лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско дружество, депозитарни услуги и др. подобни. За 2016 г. разходите за одит са в размер на 5 хиляди лв. (2015 г.: 5 хиляди лв.).

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество и другите управлявани от него договорни фондове и собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД.

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разходи за възнаграждение	(561)	(500)

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 561 070 лв. (2015 г.: 499 978 лв.) и представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

През 2016 г. за управление Фондът е изплатил 554 202 лева на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

15.1.2. Сделки със собственика

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	13	26
- получени лихви по депозити	18	30

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	56	43
Общо задължения към свързани лица	<u>56</u>	<u>43</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2016 г., но не платена към края на годината такса за управление в размер на 50 хиляди лева и 6 хиляди лева транзакционна такса свързана с обратно изкупуване на дялове. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Вземания:		
- по лихви от Централна Кооперативна Банка АД	2	7
по предоставени депозити		
Общо вземания от свързани лица	<u>2</u>	<u>7</u>

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма пости задължения или условни активи към 31.12.2016 г.

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):	7		
Български акции		13 751	12 980
Чуждестранни акции		161	176
Дялове в КИС		1 144	1 095
Български корпоративни облигации		2 557	2 082
Чуждестранни корпоративни облигации		2 849	999
		<u>20 462</u>	<u>17 332</u>
Пари, парични еквиваленти и вземания:			
Вземания	8	250	186
Вземания от свързани лица	15.2	2	7
Депозити	6	-	887
Пари и парични еквиваленти	5	2 792	2 257
		<u>3 044</u>	<u>3 037</u>
Финансови пасиви	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължения	10	16	20
Задължения към свързани лица	15.2	56	43
		<u>73</u>	<u>63</u>

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.13.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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 2016 г. са 87,05 % 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 2016 г. на срочни депозити и по новоемитирани облигации и ДЦК, показва намаляване в сравнение с 2015 г. и прогнозирано трайно задържане на достигнатите нива в края на 2016 г.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск – само 4,92 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българския

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 изплати 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 2016 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично обезценени. Кредитен риск съществува и относно вземане от ТЦ-ИМЕ АД чийто размер към датата на отчета е 167 хил.лева.

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2016 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е прещенено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

19.1.1. Валутен риск

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

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

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

Емисия	2016					2015				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски лев	Общо	Лева	Евро	Рубли	Румънски лев	Общо
Разпла.с-ки	184	16	-	-	200	284	16	-	-	300
Депозити	2 592	-	-	-	2592	2 844	-	-	-	2844
Вземания	2	250	-	-	252	111	82	-	-	193
Облигации	-	4 410	996	-	5406	-	3 081	-	-	3081
Акции	13 751	-	138	23	13912	12 980	-	154	22	13156
Дялове в КИС	1 144	-	-	-	1144	1095	-	-	-	1095
Общо:	17 673	4 676	1 134	23	23 506	17 314	3 179	154	22	20 669

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.

В хил.лева	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Валута				
Руска рубла (+/- 7.3%)	(74)	(74)	74	74
Общ ефект	(74)	(74)	74	74

Дружеството отчита 15 хил. лева финансов пасив деноминиран в евро дължащ се на предварително (преди настъпването на падежа на съответното плащане) лихвено и главнично плащане по една емисия облигации.

19.1.2 Лихвен риск

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

Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2016	2015
	%	%
Депозити	6,04%	18,95%
Облигации	93,96%	81,05%
	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 31.12.2016	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	200	-	200
Депозити	-	2 592	2 592
Вземания	252	-	252
Облигации	-	5 406	5 406
Акции	13 912	-	13 912
Дялове/акции в КИС	1 144	-	1 144
Общо:	15 508	7 998	23 506

Актив към 31.12.2015	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	300	-	300
Депозити	-	2 844	2 844
Вземания	193	-	193
Облигации	-	3 081	3 081
Акции	13 156	-	13 156
Дялове/акции в КИС	1 095	-	1 095
Общо:	14 744	5 925	20 669

19.1.3 Друг ценови риск

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

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

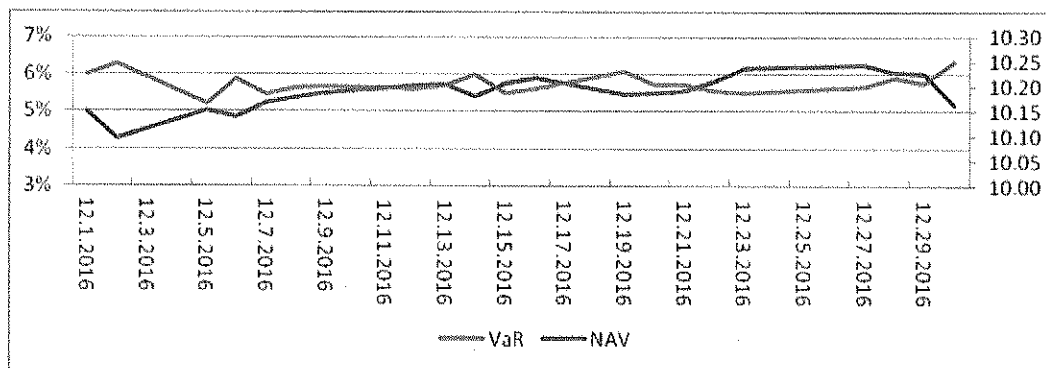
Стойност под риск:

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 анюализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)
ДФ ЦКБ Актив	0,24 %	9,48 %	0,24 %	0,17 %

Стойност под риск:



19.2 Анализ на кредитния риск

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

	2016 '000 лв	2015 '000 лв
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Разплащателни сметки	200	300
Депозити	2 592	2 844
Вземания	252	193
Облигации	5 406	3 081
Акции	13 912	13 156
Дялове в КИС	1 144	1 095
Общо активи	23 506	20 669

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

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

Всички вземания на ред „Вземания” са просрочени, освен вземания за лихви в размер на 2 хиляди лева. Емитента на облигации Хлебни изделия АД се обяви в несъстоятелност и след като се взе предвид оценката на кредитния риск и по препоръка на инвестиционния консултант, облигацията на Хлебни изделия АД е прехвърлена като вземане през 2013 г. и частично обезценена в размер на 10%, а през 2014 г. с още 30%. През 2015 г. се извърши последваща обезценка с 10 %. Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква, след финализиране на процедурите по несъстоятелност претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. Така, пряко и косвено, Фондът е страна в производства, свързани с несъстоятелността, които все още не са финализирани. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Фондът има вземане по облигации с емитент ТЦ-ИМЕ АД в размер на 167 хиляди лева. Вземането не е обезценявано.

През 2016 г. не са извършвани обезценки на финансови активи.

Просрочените вземания са както следва:

	01.01.2015	Ново	Плащане	Обез- ценка	31.12.2015	Плащане	Ново	Обез- ценка	31.12.2016
Лихвено плащане Хлебни изделия АД	92	-	-	10	82	-	-	-	82
Главнично плащане ТЦ-ИМЕ АД	-	-	-	-	-	-	166	-	166
Дивидентно плащане	42	76	42	-	76	76	-	-	-
Дивидентно плащане	18	10	-	-	28	28	-	-	-
Общо:	152	86	42	10	186	104	166	-	248

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

19.3 Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

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

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

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

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

към 31.12.2015 г.	до 3 месеца	от 3 до 12 месеца	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
Пари и парични еквиваленти	1 957	-	-	-	300	2 257
Депозити	-	887	-	-	-	887
Вземания	28	83	82	-	-	193
Акции	-	-	-	-	13 156	13 156
Дялове в КИС	-	-	-	-	1 095	1 095
Облигации	-	-	864	2 217	-	3 081
Общо активи	1 985	970	946	2 217	14 551	20 669
Текущи задължения	61	-	-	-	-	61
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	-	-	-	-	20 608	20 608
Общо пасиви	61	-	-	-	20 608	20 669

През 2015 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства. Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 60 990 лв., дължими към УД, одиторското дружество, банката депозитар, по договор за репо-сделка и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

19.4 Анализ на риска от концентрация

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

В хил.лева

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли

Отрасъл	2016		2015	
	Сума	Дял от портфейл ЦК	Сума	Дял от портфейл ЦК
Холдинги	5 396	26.37%	4 762	27.48%
АДСИЦ	4 971	24.30%	3 919	22.61%
Недвижими имоти	4 041	19.75%	3 386	19.54%
Производство	1 826	8.93%	1 391	8.03%
Услуги	1 551	7.58%	1 320	7.61%
Финансови услуги	1 167	5.70%	953	5.50%
КИС	1 144	5.59%	1 095	6.32%
Добив на нефт и газ	306	1.50%	304	1.76%
Банки	42	0.21%	29	0.17%
Търговия	14	0.07%	13	0.07%
Строителство	4	0.02%	4	0.02%
Web-портали	0	0.00%	155	0.89%
Всичко:	20 462	100.00%	17 332	100.00%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Дял на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Актив е 18,61 %.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на отдела

“Вътрешен контрол”, отдел „Анализ и управление на риска” и активното взаимодействие с отдал “Счетоводство” съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	23 434	20 606
Дълг	72	63
- Пари, парични еквиваленти и депозити	(2 792)	(3 143)
Нетен дълг	(2 720)	(3 080)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.12)	1:(0.15)

21. Събития след края на отчетния период

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

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 10.02.2017 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 31.12.2016 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ**

1. Към 31.12.2016 г. броят дялове в обръщение са 2 305 724.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2016 г. е определена към 30.12.2016 г. и тя е в размер на 10,1638 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2016 г. възлиза на 23 434 810 лв.

2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2016 г.

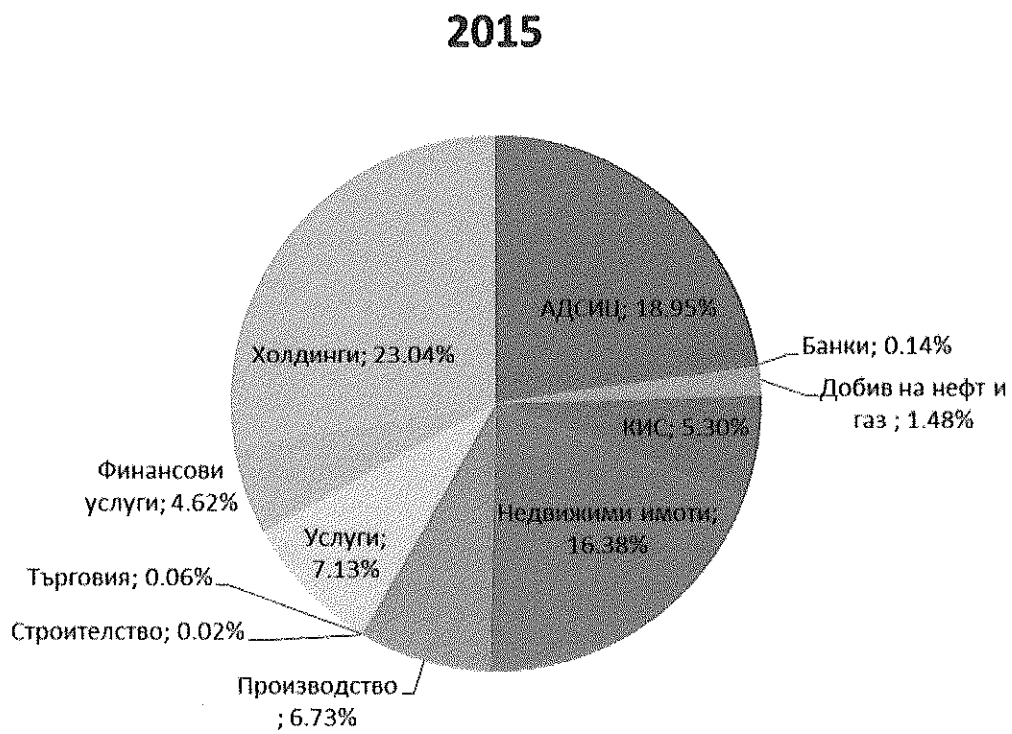
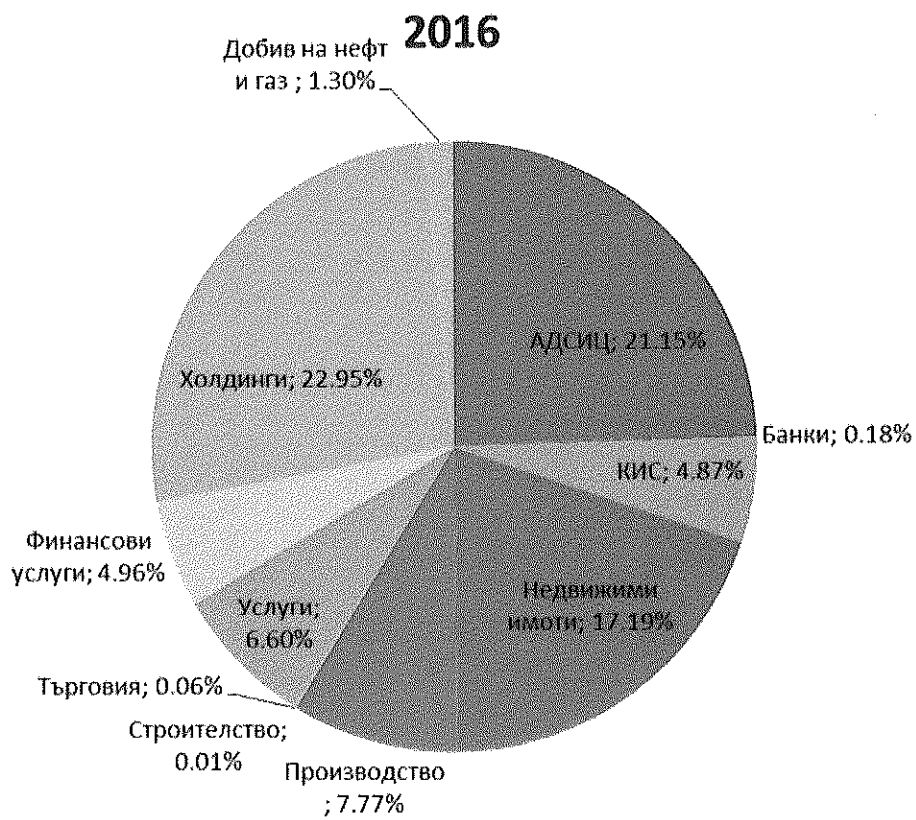
Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2016 г.

Емисия	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В рубл	% от активите	В румънски лев	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в BGN	184 436	0.78%	-	-	-	-	-	-	184 436	0.78%
Разплащателна сметка в EUR	-	-	15 888	0.07%	-	-	-	-	15 888	0.07%
Депозити	2 591 998	11.03%	-	-	-	-	-	-	2 591 998	11.03%
Вземания	1914	0.01%	249 722	1.06%	-	-	-	-	251 636	1.07%
Облигации	-	-	4 409 984	18.76%	995 989	4.24%	-	-	5 405 973	23.00%
Акции	13 751 655	58.50%	-	-	137 521	0.59%	23 436	0.10%	13 912 612	59.19%
Дялове в КИС	1 143 795	4.87%	-	-	-	-	-	-	1 143 795	4.87%
Общо:	17 673 798	75.19%	4 675 594	19.89%	1 133 510	4.82%	23 436	0.10%	23 506 338	100.00%

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период, чрез структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2016 г., 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г. :

Актив	към 31.12.2016		към 31.12.2015		към 31.12.2014	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	184 436	0.78%	283 824	1.37%	274 199	1.36%
Разплащателна сметка в евро	15 888	0.07%	15 619	0.08%	2 894	0.01%
Депозити	2 591 998	11.03%	2 844 007	13.76%	3 133 277	15.59%
Вземания	251 636	1.07%	193 199	0.94%	229 369	1.15%
Облигации	5 405 973	23.00%	3 080 698	14.91%	2 962 416	14.74%
Акции	13 912 612	59.19%	13 155 968	63.65%	12 418 607	61.79%
Дялове/акции в КИС	1 143 795	4.87%	1 095 288	5.30%	1 076 358	5.36%
Общо:	23 506 338	100.00%	20 668 603	100.00%	20 097 120	100.00%

**Секторно разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда
за 2016 г. и 2015 г.**



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

Приходи	2016 г.	2015 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	11 932 597	13 439 205
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	893	433
Приходи от валутни операции	625 741	80 091
Приходи от лихви	250 899	218 938
Приходи от дивиденди	89 647	120 761
Общи приходи:	12 899 778	13 859 428

Разходи	2016 г.	2015 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	11 809 354	12 647 903
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	9 729	306
Разходи по обезценка на финансови активи	-	9 166
Разходи по валутни преценки	461 265	118 214
Други финансови разходи	12 007	8 669
Разходи за външни услуги	580 483	515 283
- разходи за управление	561 070	499 978
- разходи за банката депозитар	10 896	8 298
- разходи за одиторско възнаграждение	4 080	5 040
- други административни разходи	2 510	1 967
- данъци при дивидент	367	-
Общо разходи:	12 871 278	13 299 541

Нетен резултат	28 500	559 887
-----------------------	---------------	----------------

Информация за емитираните и обратно изкупения дялове

	01.01.2016 – 31.12.2016 г.	01.01.2015 – 31.12.2015 г.
Емитирани дялове	373 968	206 022
Обратно изкупени дялове	100 669	207 931

За периода 01.01.2016 – 31.12.2016 г. финансовите разходи по търговия с ЦК са 11 311 лв.

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

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

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

Показател	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Обща стойност на нетните активи	23 434 025	20 606 053	20 045 746
Нетна стойност на активите на един дял	10.1634	10.1387	9.8537

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

Показател	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Обща стойност на нетните активи	23 434 810	20 606 957	20 046 314
Нетна стойност на активите на един дял	10.1638	10.1391	9.854

5. Информация относно политиката за възнагражденията.

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

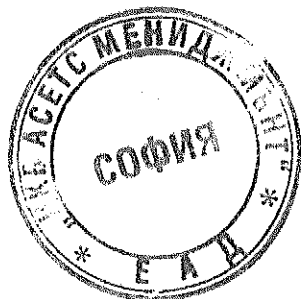
Съставител:

Цветелина Проданова

Изп. директор:

Георги Константинов

10.02.2017 г.
гр. София



Изп. директор:

Сава Стойнов

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

Страница № 1

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

Отчетен период: към 31.12.2016

(в лева)

АКТИВИ	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	23057240	20324250
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(2848844)	(2915382)
дългови			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(2848844)	(2915382)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Натрупава печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба	3197185	2638858
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба		
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	28500	558327
2. Парични средства по безсрочни депозити	200324	299443	Общо за група III	3225685	3197185
3. Парични средства по срочни депозити	2591998	2844007	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	23434081	20606053
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	2792322	3143450			
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
1. Ценни книжа, в т.ч.:			1. Задължения, свързани с дивиденди		
акции	19318585	16236666	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	56324	43799
права	13912612	13155968	към банка депозитар	1316	759
дългови	5405973	3080698	към управляващо дружество	55008	43040
други			към кредитни институции		
2. Инструменти на паричния пазар			3. Задължения към контрагенти	1128	3300
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	1143795	1095288	4. Задължения, свързани с възнаграждения		
4. Деривативни финансови инструменти			5. Задължения към осигурителни предприятия		
5. Блокирани			6. Данъчни задължения		
6. Други финансови инструменти			7. Задължения, свързани с емитиране		
Общо за група II	20462380	17331954	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	14805	
1. Вземания, свързани с лихви	1894	6905	10. Други		15451
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			Общо за група I	72257	62550
3. Вземания, свързани с емитиране			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	72257	62550
4. Други	249742	186294			
Общо за група III	251636	193199			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	23506338	20668603			
СУМА НА АКТИВА	23506338	20668603	СУМА НА ПАСИВА	23506338	20668603

Дата: 10.02.2017

Съставител: Цветолина Пандева

Ръководител: Георги Константинов

Ръководител: Сава Стойков



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

Отчетен период: към 31.12.2016

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

РАЗХОДИ	Текуш период	Предходен период	ПРИХОДИ	(в лева)	
				Текуш период	Предходен период
а	1	2	а	1	2
А. Разходи за дейността			А. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	89647	120761
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	11819083 11809354	12657375 12657069	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	11933491 11932598	13439638 13439205
3. Разходи, свързани с валутни операции	461265	118214	3. Приходи, свързани с валутни операции	625741	80091
4. Други	12007	8669	4. Приходи от лихви	250899	218938
			5. Други		
Общо за група I	12292355	12784258	Общо за група I	12899778	13859428
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	607423	1075170	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	578556	515283			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения					
5. Други	367				
Общо за група II	578923	515283	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(578923)	515283	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	12871278	13299541	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	12899778	13859428
В. Печалба преди облагане с данъци	28500	559887	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	28500	559887	Г. Нетна загуба за периода	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	12899778	13859428	ВСИЧКО (Б+Г)	12899778	13859428

Дата: 10.02.2017

Съставител:
Цветелина ПродановаРъководител:
Георги КонстантиновРъководител:
Савла Стойков

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ

БИК по БУЛСТАТ: 175283669

Отчетен период: към 31.12.2016

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Текущ период		Предходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
а	1	2	4	5	6	
А. Парични потоци от основна дейност						
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	3825455	1020792	2000000	1998020	1980	
Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви						
Плащания при разпределения на печалби						
Парични потоци от валутни операции и преоценки						
Други парични потоци от основна дейност						
Всичко парични потоци от основна дейност (А):	3825455	1020792	2000000	1998020	1980	
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност						
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	2051628	5097087	1665933	1747970	(82037)	
Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи						
Лихви, комисиони и др. подобни	271104	697	227337	380	226957	
Получени дивиденди	193358		105219		105219	
Парични потоци, свързани с управляващо дружество	554236		502461		(502461)	
Парични потоци, свързани с банка-депозитар	11087		8759		(8759)	
Парични потоци, свързани с валутни операции	12		32		(32)	
Други парични потоци от инвестиционна дейност						
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	2516090	5663119	1998489	2259602	(261113)	
В. Парични потоци от неспециализирана дейност						
Парични потоци, свързани с други контрагенти		8762		7787		
Парични потоци, свързани с нетекучи активи						
Парични потоци, свързани с възнаграждения						
Парични потоци, свързани с данъци						
Други парични потоци от неспециализирана дейност						
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	8762	0	7787	(7787)	
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	6341545	6692673	3998489	4265409	(266920)	
Д. Парични средства в началото на периода					3410370	
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:					3143450	
по безсрочни депозити			200324		299443	

Дата: 10.02.2017

Съставител:
Цветелина ПребановаРъководител:
Георги КонстантиновРъководител:
Савестийков

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2016

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	20343340	(2936452)			2689046	(50188)	20045746
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	20324250	(2915382)			3247373	(50188)	20606053
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	20324250	(2915382)			3247373	(50188)	20606053
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	2732990	66538					2799528
емитиране	3739680	85719					3825399
обратно изкупуване	(1006690)	(19181)					(1025871)
Нетна печалба/загуба за периода					28500		28500
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби					(50188)	50188	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	23057240	(2848844)			3225685	0	23434081
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	23057240	(2848844)			3225685	0	23434081

Дата: 10.02.2017

Съставител: Ръководител:
Цветелина Проданова Георги Ковачев Георгиев Сава Стойнов

