



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2014 г.



Асетс Мениджмънт

Съдържание

Страница

Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
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	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества към 31.12.2014 г.	-
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	-

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ

Годишният доклад на Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът) е изготвен в съответствие с изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба 44 от 2011 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, Закона за счетоводството и Търговския закон.

I. Изложение на развитието 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. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

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

	Брой
Дялове към 1 януари 2014 г.	1 882 940
Емитирани дялове	152 460
Обратно изкупени дялове	(1 066)
Дялове в обръщение към 31 декември 2014 г.	2 034 334

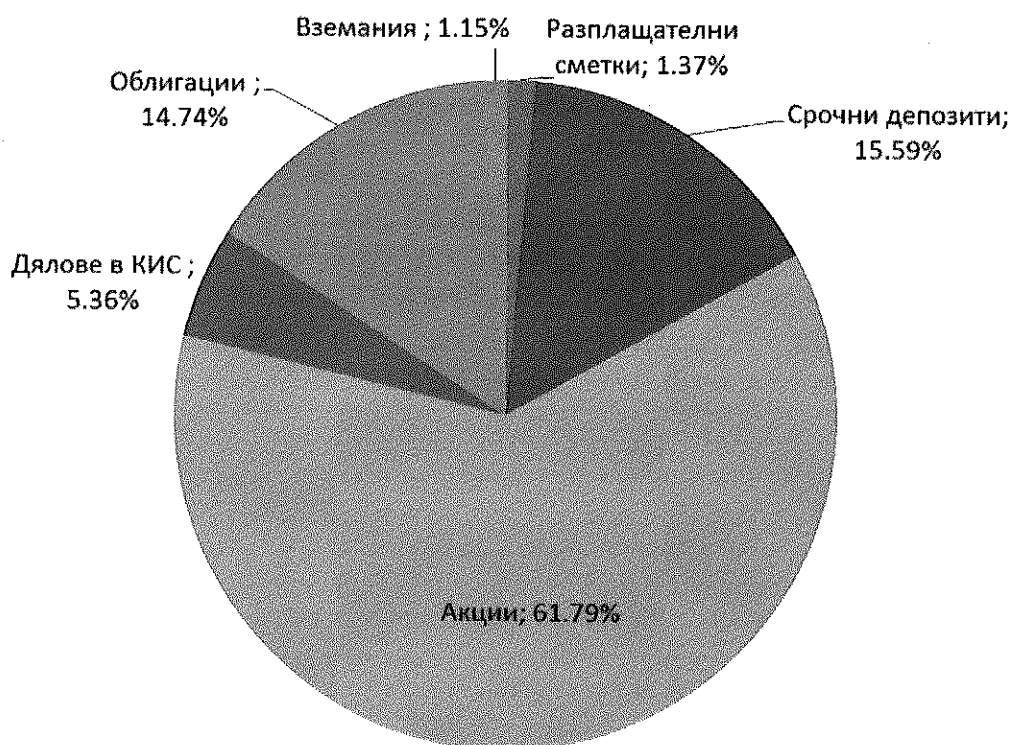
Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Фонда се извършва чрез мрежата от офиси на Централна кооперативна банка АД, за което има сключен договор за дистрибуция.

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е отрицателен в размер на 154 602 лв.

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 480 720 лв.
- годишно възнаграждение за банка депозитар – 7 005 лв.
- възнаграждение на одитори – 5 040 лв.
- други административни разходи – 2 504 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите към 31.12.2014 г.



Валутна структура на активите:

	Стойност в хил.лева	Процент от активите
Активи в лева	17 019	84.68%
Активи във валута	3 078	15.32%
- в евро	3 057	15.21%
- в нова румънска лея	21	0.10%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	18 752 418
Стойност на активите към края на периода	20 097 120
Стойност на текущите задължения в началото на периода	42 866
Стойност на текущите задължения към края на периода	51 374
Общо приходи от дейността към края на периода	11 821 280
Общо разходи за дейността към края на периода	11 975 882
Балансов резултат към края на периода	(154 602)
Брой дялове в обръщение към 31.12.2014	2 034 334
Последно изчислени по нормативната уредба към 30.12.2014:	
Нетна стойност на активите на един дял	9.8540
Емисионна цена на един дял	9.8540
Цена на обратно изкупуване	9.8047

И през 2014 г. България премина през няколко важни извън икономически събития, които дадоха отражение на финансовия сектор. Политическите промени - предсрочни парламентарни

избори и съставяне на ново правителство, както и обявяването на КТБ АД в несъстоятелност не позволиха да се изрази положителното развитие на финансовия сектор в България. Годишната в сравнение с 2013 г. отново може да се характеризира чрез свито потребление, по-слабо кредитиране, увеличаване на депозитите и продължаващо трайно намаляване на лихвите по привлечените средства в банковия сектор. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да намалят своите проценти по депозитите, ефект който ще бъде усетен във фонда почувствително през следващия период, тъй като депозитната структура е по-дългосрочна и ефекта на промяната е отложен във времето.

Намаляването на лихвените проценти по депозитите доведе до намаляване на този вид приход във фонда, като отчитайки освободените парични ресурси и намалялото кредитиране, през 2015 г. се предполага продължаващото намаляване на лихвените приходи по депозити, поради намаляване на лихвените проценти от банките. Фондът продължава да поддържа постоянно краткосрочни депозити и свободни пари по разплащателните сметки с които да може да посрещна своите разходи и поръчки за обратно изкупуване на дялове. Същевременно паричните активи се управляваха, така че да се генерира оптимален лихвен доход, на фона на посоченото намаляване на лихвените проценти по депозити.

През 2014 г. се намали дела на инвестиции в акции, като се увеличи този в корпоративни облигации, като една от целите е по този начин да се компенсира намаляването на лихвените приходи по депозити, както и по-дългосрочното планиране на лихвените приходи на определено ниво, поради факта че облигационните задължения са по-дългосрочни и определени с лихвен процент заложен в проспекта на емисиите облигации. На българският облигационен пазар през 2014 г. се констатира намаляване на лихвените равнища за новоемитирани облигации. Използваните методи за оценка на облигациите съгласно изискванията на нормивната уредба – основно метода на дисконтираните парични потоци през цялата 2014 г. за почти всички облигации от портфейла на Фонда свидетелстват за минималната търговия с тези облигации. Използването на оценъчни техники, не може да даде пазарна стойност на ценните книжа и оценката им от пазара. Въпреки това наблюденията показват, че предприетите методи за оценка значително се приближават до пазарната им оценка, когато има сделки с такива инструменти. През 2014 за Хлебни изделия АД чиято облигации Фондът притежава се откри производство по несъстоятелност - неблагоприятно събитие за активите на фонда, предвид бавната и тромава процедура по осребряване на имуществото на дружеството в несъстоятелност и съответно покриване на задълженията си. След преценка на инвестиционния консултант бе извършена обезценка на това вземане.

Забавата/неплащането от някои емитенти на дължими лихвени или главнични плащания като цяло на българският облигационен пазар, както и приближаването на последен падеж по някои облигации се отчита от инвестиционния консултант и се следи от ръководството на управляващото дружество. Кредитния риск в икономиката на България е трайно повишен, което кара инвестиционният консултант и лицето отговорно за наблюдение на риска с особено внимание следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда.

Отчетеното в началото на 2014 г. повишаване на ликвидността на БФБ и значително повишение на цените на някои търгувани финансови инструменти, бе стоцирано и даже върнато под тези начални стойности. Събитията свързани с КТБ АД и промените в политическото управление в страната, както и други системни фактори доведоха до спад в цените на акциите на БФБ. Така започналото възстановяване бе стопирано и към края на 2014 г. не се отчитат тенденции за преминаване на този етап и влизане в етап на ново възстановяване на цените.

Извърши се известна промяна в портфейла на Фонда, основно в притежаваните акции, като бяха продадени значително количество от някои позиции и бяха разкрити други. Една част от промените се дълже на изискванията на Наредба 44, Проспекта и наложени административни мерки от минали периоди относно разрешените лимити и ограничения за инвестиране. Към 31.12.2014 г. всички програми за привеждане на активите на Фонда в нормативно определените граници са изпълнени и програмите са затворени.

През годината се отчете нарастване на емитирания брой дялове на Фонда, дължащо се на покупка от институционален инвеститор.

Инвестирането на активите през 2014 г. може да се проследи чрез информацията представена в отчета за Допълнителна информация съгласно чл. 73г, ал.1, т. 6, наличен към настоящия комплект годишен финансов отчет.

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

1. Ликвидност

През 2014 г., УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД спазване изискванията за поддържане на ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага в съответствие с нормативната уредба. Ликвидността на Фонда се наблюдава ежедневно, като при констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица /лицето отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, съвета на директорите/.

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

Очакванията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е за увеличаване на броя дялове в ДФ ЦКБ Актив, като не се очакват значими обратни изкупувания предвид типа на основните инвеститори във Фонда. Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което и през 2014 г. се поддържаше умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага.

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

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

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше изискванията по Наредба 44 и заложените ограничения и лимити за инвестиране на набраните от емитиране на дялове средства, както и в своите Правила и Проспект, а при нарушаване на някое от нормативните изисквания да уведомява КФН и да приема програма за отстраняване на несъответствието.

Към края на 2014 г., ДФ ЦКБ Актив не отчита нарушения на разрешените съгласно нормативните изисквания ограничения за инвестиране. Всички действащи програми от началото на 2014 по привеждане на активите в нормативно определените граници са изпълнени и програмите затворени.

Управляващото дружество през 2014 г. не е посмало 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 предполага и за бъдеще използването на този тип ресурси.

3. Резултати от дейността

През 2014 г. се отчете загуба от дейността в размер на 154 хил. лева, като основните фактори за това бe ниската пазарна оценка на притежавания портфейл, 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 2014 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 стабилизиране на политическата ситуация, възстановяване на икономиката в страната и прогнозите дадени от различни международни институции за БВП, инфлация и други макроекономически 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 2014 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

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

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД извършва управлението на рисковете в ДФ ЦКБ Актив в съответствие с принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

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

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

Съществени рискове:

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

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е тяхната цена по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в краткосрочен и средносрочен план лихвените равнища могат да намалят спрямо тези отчитани през 2014 г. по привлечените средства от финансови институции. В зависимост от развитието на някои значими

световни икономически тенденции (финансовата криза, дълговата криза в Гърция, някои глобални политически събития – Украйна, ЕС-Русия, Сирия и др.) 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 основен фактор за основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Инвеститорите във Фонда не са изложени на **валутен риск** към 31.12.2014 г. - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или нова румънска лея. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Правителството от своя страна с изказванията си гарантира запазването на сегашния валутен курс лев към евро.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на цесни книжа да изгълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е редуциран, чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия.

Към 31.12.2014 г. се отчетоха забавяния при плащания по облигации /плащания по главници и лихвени плащания/ търгувани на БФБ, сигнал на който се обръща значимо внимание и база за вземане на последващи решения. В началото на 2014 г. емитентът на облигации от портфейла на фонда Хлебни Изделия АД влезе в производство по несъстоятелност.

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.

Всички дивиденди начислени до 31.12.2013 г., са получени.

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.

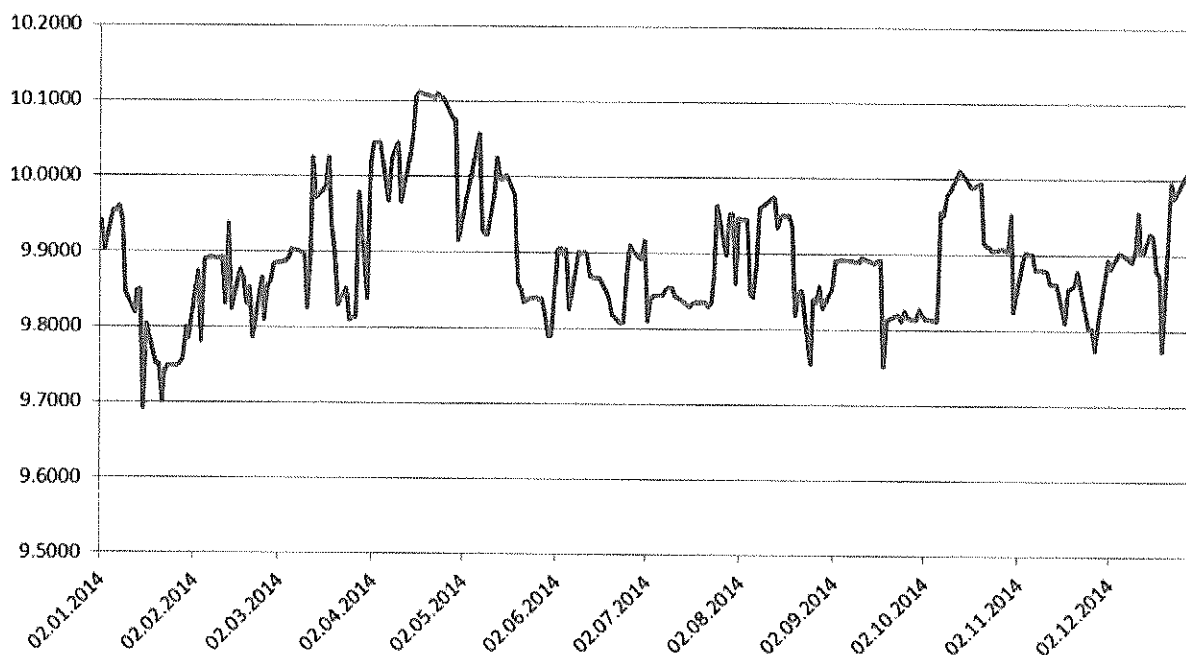
II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, както и липса на системни стресови фактори от регионален и световен мащаб. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2015 г. в държавата да продължи политическата стабилизация, икономическите мерки за подем да дадат своя резултат, както и да няма промени в законодателството касасци инвестирането на БФБ и самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. От международен аспект, пряко касасци българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ.

Несигурността в световен и регионален аспект, не дават възможност за по-голям оптимизъм. В тази среда в заложената стратегия за развитие на Фонда за 2015 г. се предвижда по-активно управление и нови емитенти в които да се инвестира с отчитане на пазарния и кредитен риск отчитайки рисковия профил на фонда.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



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

В началото на месец януари 2014 г. бе заменен дългогодишният партньор банката депозитар Юробанк България АД с Тексим банк АД.

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 2014 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 480 720 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 неравносгойно 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 2014 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си УД не е издавало облигации.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Отдел "Вътрешен контрол" в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол през отчетния период е 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, дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

Изп.директор:

Георги Константинов

11.02.2015 г.

гр. София



Изп.директор:

Сава Стойнов

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд ЦКБ Актив
ул. „Стефан Караджа” 2, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд ЦКБ Актив към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 6 към финансовия отчет, където се описва несигурност относно вземания с балансовата стойност в размер на 92 хил. лв. по просрочени главници и лихви от емитент на облигации в процедури по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на финансовия отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурите, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

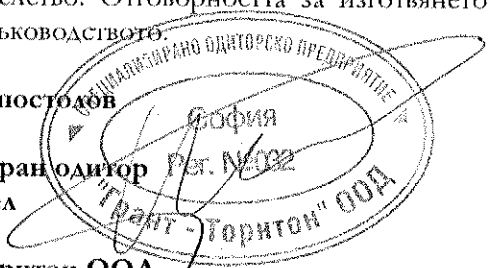
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на Договорен фонд ЦКБ Актив, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов

Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

12 март 2015 г.
гр. София



Милена Младенова
Регистриран одитор

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	16 457	15 006
Вземания от свързани лица	0	10	37
Други вземания	6	220	297
Пари и парични еквиваленти	7	3 410	3 412
Текущи активи		20 097	18 752
Общо активи			
		20 097	18 752
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	20 343	18 829
Премииен резерв		(2 936)	(2 913)
Неразпределена печалба		2 639	2 793
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		20 046	18 709
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	0	46	40
Други задължения	9	5	3
Текущи пасиви		51	43
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		20 097	18 752

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Милена Мааденова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

Пояснение	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10 251	1 921
Други финансови приходи, нетно	11 90	133
Нетни приходи от финансови активи	341	2 054
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1.1 (481)	(433)
Разходи за Банката депозитар	12 (7)	(5)
Други оперативни разходи	13 (7)	(6)
(Загуба)/Печалба от оперативна дейност	(154)	1 610
Нетна (загуба)/печалба	(154)	1 610
Общо всеобхватна (загуба)/доход	(154)	1 610

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

Измънителен директор _____
 /Сава Стоинов/
 Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата 12.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Милена Мааденова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	Състав	
						Емитирани дялове	Обратно изкупени дялове
Саладо към 1 януари 2014 г.		18 829	(2 913)	2 793	18 709		
Емитирани дялове		1 525	(23)	-	1 502		
Обратно изкупени дялове		(11)	-	-	(11)		
Сделки с инвеститорите в дялове		1 514	(23)	-	1 491		
Загуба за годината		-	-	(154)	-	(154)	
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(154)	-	(154)	
Саладо към 31 декември 2014 г.		8	(2 936)	2 639	20 046		

Съставил: Анмийър Михайлов
Дата: 11.02.2015 г.

Заверил, съгласно оанторски доклад от дата 12.03.2015 г.
Марий Апостолов
Управителя
Грант Торнтон ООА
Специализирано оанторско предприятие

Изпълнителен директор

/Сава Стойнов/


Изпълнителен директор

/Георги Константинов/

Милена Младенова
Регистриран оантор отговорен за данта

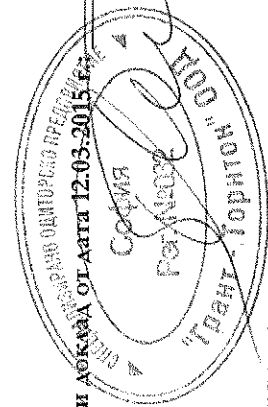
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Незапрелелена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
		18 826	(2 913)	1 183	17 096
		3	-	-	3
		3	-	-	3
		-	-	1 610	1 610
		-	-	1 610	1 610
		8	(2 913)	2 793	18 709

Съставил:  /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

Изпълнителен директор
 /Сава Стоинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 12.03.2015 г.



Марий Апостолов
 Управител

Изпълнителен директор
 /Георги Константинов/
 Милена Младенова
 Регистриран автор отговорен за бита

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(2 589)	(2 317)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	1 122	2 150
Получени лихви по дългови инструменти	178	115
Получени лихви по депозити и разпла. сметки	124	159
Получени дивиденди	162	5
Плащания по оперативни разходи	(490)	(440)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(1 493)	(328)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	1 502	3
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(11)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	1 491	3
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти	(2)	(325)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	3412	3 737
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7 3 410	3 412

Съставил: _____
 /Димитър Михайлов/
 Дата: 11.02.2015 г.

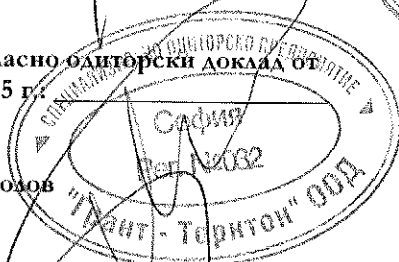


Изпълнителен директор _____
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 дата: 12.03.2015 г.

Марий Апостолов
 Управител



Милена Младенова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

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).

Фондът е със седалище, адрес на управление и кореспонденция гр. София, район Средец, ул. Стефан Караджа № 2.

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;
- Фондът е вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН;
- Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоени ISIN код BG9000008078. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД. На 12.05.2014 г. бе прекратена регистрацията на дяловете на Българска фондова борса АД, като последната дата за търговия с емисията бе 09.05.2014 г.

Фондът е организиран и управляван от управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД (УД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район Средец, ул. "Ст.Караджа" № 2 и адрес за кореспонденция в гр. София 1000, ул. "Ст.Караджа" № 2; тел.: (+ 359 2) 9327143, електронен адрес: office@ccbam.bg, електронна страница в Интернет: www.ccbam.bg.

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

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (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 2013 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 2014 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на негиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна

загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството все още е в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Фондът следва да прилага стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, 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), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служителите, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

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

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

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

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

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения засягат 4 стандарта:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

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 действало 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 отчетта за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. 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 преоценка на ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденди.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. Разходи

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

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сегълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търкуват 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 изгълни 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 ЗДКИСАПКИ, 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 ЗДКИСАПКИ, 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 издателя 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 или депозити без падеж, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа 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 17 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

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

Неразпределената печалба/Нагрупаната загуба включва текущия финансов резултат и нагрупаните 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 16.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

Допълнителна информация за най-добрата преценка на ръководството за необходимата обезценка на вземанията е предоставена в пояснение 6.

5. Финансови активи, държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива	Справедлива
		стойност 2014 ‘000 лв.	стойност 2013 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	12 419	12 290
Инвестиции в дялове на договорни фондове	5.2	1 076	1 016
Инвестиции в облигации	5.3	2 962	1 700
		16 457	15 006

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност ‘000 лв.	стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	116	1 685
Велграф Асег Мениджмънт АД	BG1100010104	360	1 214
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	117	136
Енемона АД	BG1100042073	1	2
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	-	27
ИК Галата АД	BG1100035135	958	1 605
Каучук АД	BG11КАРААТ12	27	738
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 307
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	-	6
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	83
Монбаг АД	BG1100075065	4	34
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	17
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAAT10	8	0
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	35
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	34	321
Регала инвест АД	BG1100036133	424	849
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAAT11	-	1
Сила холдинг АД	BG1100027983	457	890
Спарки Елтос АД	BG11ELLOAT15	5	4
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	6
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	350	542
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	1	0

ДФ ЦКБ Актив
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

21

Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	11
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	21
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	4
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	26	822
Холдинг Варна АД	BG1100036984	24	388
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	86	778
ЦКБ Риѝа Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	19	892
			12 419

Към 31.12.2014 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите, като непазарна оценка е използвана само за акции с емитент Оловноцинков комплекс АД обявен в несъстоятелност.

Емитент на акциите	Емисия	Номинална	Справедлива
		стойност	стойност към
		'000 лв.	31.12.2013
			'000 лв.
Билборд АД	BG1100088076	1	1
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	116	1 688
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	360	1 349
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	59	110
Енемона АД	BG1100042073	1	4
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	-	29
ИК Галата АД	BG1100035135	784	1 230
Каучук АД	BG11КАРААТ12	27	820
Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	24	1 375
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	-	7
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	24	70
Монбат АД	BG1100075065	4	27
Неохим АД	BG11NEDIAT11	-	24
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAT10	8	1
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	13	31
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	17	102
Регала инвест АД	BG1100036133	211	337
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAT11	-	1
Сила холдинг АД	BG1100027983	554	1057
Спарки Елгос АД	BG11ELLOAT15	5	3
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	15	3
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	400	610
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	1	8
Топливо АД	BG11TOSOAT18	2	7
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	-	15
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1	3
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	24	803
Холдинг Варна АД	BG1100036984	24	347

ДФ ЦКБ Актив
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

22

Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	176	1 588
ЦКБ Риџа Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	12	640
			<u>12 290</u>

Към 31.12.2013 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите.

5.2. Инвестиции в дялове на договорни фондове

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност
			към 31.12.2014 ‘000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	84	179
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	BG1100007068	52	46
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	-	-
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	450	750
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	BG9000001073	144	18
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	57	35
ДФ Тексим Парижни Пазари	BG9000017061	60	48
		<u>847</u>	<u>1076</u>

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2014 г. Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

През 2014 г. ИД Конкорд Фонд-2 Акции, ИД Капман Капитал АД и ИД Селект Баланс АД се преобразуваха в договорни фондове, като промяната касае само правната форма на колективната инвестиционна схема, като инвестиционната и рискова политика се запазва.

Емитент на дялове на договорни фондове	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност
			към 31.12.2013 ‘000 лв.
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	84	157
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	BG1100007068	52	38
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	BG9000002089	-	-

ДФ Селект Баланс	BG9000009134	450	721
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	BG9000001073	144	18
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	57	34
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	60	48
		847	1 016

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2013 г. Номиналната и справедлива стойност на инвестицията в ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика е под 500 лв.

5.3. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	55	61	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	512	30.01.2015	11 %
Трансали	XS0483980149	587	613	22.08.2015	7 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	1174	1193	12.12.2022	5.40%
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	577	583	16.11.2019	8 %
			2 962		

С пазарен метод на оценка е оценена само облигацията с емитент Уеб финанс холдинг АД, като непазарни оценки са извършени на всички останали облигации. Всички облигации към 31 декември 2014 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2014 г. облигации с емитент Холдинг Варна АД. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

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

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност към 31.12.2013 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	69	77	03.01.2018	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	489	531	30.01.2015	11 %
Трансали	XS0483980149	587	619	22.08.2015	7 %
Уеб Финанс Холдинг АДч	BG2100023121	469	473	16.11.2019	8 %
			1 700		

С пазарен метод на оценка е оценена само облигацията с емитент Асенова Крепост АД, като непазарни оценки са извършени на всички останали облигации. Всички облигации към 31 декември 2013 г. се търгуват на регулиран пазар, с изключение на новоиздадените през 2013 г. конвертируеми облигации с емитент Финанс консултинг АД. Непазарен метод на оценяване съгласно Правилата на Фонда, се използва за облигации, които не са били търгувани на регулиран пазар повече от 30 календарни дни, към деня на оценка. Такива облигации се оценяват чрез методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с добавена съответна рискова премия.

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 2014 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснения 5 от финансовия отчет) в размер на 16 457 хил. лв. (2013 г.: 15 006 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.

31.12.2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	12 419	-	12 419
Инвестиции в договорни фондове	1 076	-	1 076
Инвестиции в облигации	583	2 379	2 962
	14 078	2 379	16 457

Като по значим трансфер между нива 1 и 3, може да се посочи използване на пазарна оценка на облигации с емитент Асенова Крепост АД в сравнение с 2013 г. и съответно преминаване от ниво 3 към ниво 1 на тази позиция.

31.12.2013 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	12 290	-	12 290
Инвестиции в договорни фондове	1 016	-	1 016
Инвестиции в облигации	531	1 169	1 700
	13 837	1 169	15 006

През отчетния период не е имало значими трансфери между нива 1 и 3.

Определяне на справедливата стойност

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

6. Други вземания

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Вземания за лихви по депозити	40	-
Вземания за дивиденди	88	120
Вземания по падежирали лихвени плащания по облигации	-	46
Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни издаслия АД (в несъстоятелност)	92	131
	220	297

Към 31.12.2014 г. Фондът има вземане за дивиденди в размер на 88 хил.лв. от „Кепитъла Мениджмънт“ АДСИЦ - 42 хил.лева (31.12.2013 г.: 120 хил.лв.), ЦКБ Рибла Истейт Фонда АДСИЦ – 18 хил.лв. и Супер Боровец Пропърти Фонд – 28 хил.лв.

Всички вземания за дивидент дължими към края на 2013 г. – 120 хил.лв. са изплатени от „Кепитъла Мениджмънт“ АДСИЦ в началото на 2014 г.

Във връзка с открито производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, Фондът спря да отчита финансовия актив като облигации и през 2013 г. завесе вземане за лихва и главница на обща стойност 146 хил.лв. по облигации с емитент Хлебни изделия АД, като вземането бе частично обезценено с 10%. След обявяването на производството по несъстоятелност през 2014 г. вземането е обезценено с още 30% и стойността му към края на 2014 г. е 92 хил.лв.

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

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Салдо към 1 януари	15	-
Загуба от обезценка	39	15
Салдо към 31 декември	54	15

Анализ на необезценените просрочени вземания е представен в пояснение 18.3.

7. Пари и парични еквиваленти

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	274	332
- евро	3	25
Краткосрочни депозити	3 133	3 055
Пари и парични еквиваленти	3 410	3 412

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал лв.	Сума на депозита '000 лв.
БАКБ АД	4.30 %	30.03.2015	BGN	426 190	426
ЦКБ АД	4.00 %	27.10.2015	BGN	257 087	257
ЦКБ АД	3.25 %	12.08.2015	BGN	100 000	100
ЦКБ АД	3.25 %	22.07.2015	BGN	500 000	500
Тексим Банк АД	2.00 %	06.02.2015	BGN	1 500 000	1 500
Юробанк България АД	3.75 %	06.01.2015	BGN	350 000	350
					3 133

Към 31 декември 2013 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	5.00 %	12.02.2014	BGN	112 574	113
ЦКБ АД	4.25 %	20.02.2014	BGN	1 641 401	1 641
ЦКБ АД	5.50 %	22.07.2014	BGN	546 385	546
ЦКБ АД	5.50 %	08.04.2014	BGN	332 503	333
БАКБ АД	3.50 %	31.03.2014	BGN	422 494	422
					3 055

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

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Брой дялове в обръщение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обръщение е както следва:

	2014		2013	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1 882 940	10	1 882 547	10
Емитирани дялове	152 460	10	393	10
Обратно изкупени дялове	(1 066)	10	-	10
Към 31 декември	2 034 334	10	1 882 940	10

8.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2014 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	9.8540
Емисионна цена на един дял	9.8540
Цена на обратно изкупуване	9.8047

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 31.12.2014 г. и е в размер на 9.8537 лв. (2013 г.: 9.9364 лв.).

9. Други задължения

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Грант Торнтон ООД	3	3
Други	2	-
	<u>5</u>	<u>3</u>

10. Нетна печалба от финансови активи, държани за търгуване

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	11 409	14 004
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, държани за търгуване	(11 430)	(12 260)
Приходи от лихви по дългови инструменти	136	141
Приходи от дивиденди	130	44
Печалби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	7	4
Загуби от сделки с финансови активи, държани за търгуване	(1)	(11)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	3	4
Загуби от валутни преоценки на финансови активи, държани за търгуване	(3)	(5)
	<u>251</u>	<u>1 921</u>

11. Други финансови приходи, нетно

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	136	157
Банкови такси и комисионни	(7)	(9)
Разходи от обезценка на вземания	(39)	(15)
Други финансови приходи	90	133

Във връзка с откритото производство по несъстоятелност на Хлебни изделия АД, вземането формирано от притежаваните облигации е обезценено с 40 %.

12. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Юробанк и Еф Джи България АД“, където се съхраняват активите на фонда, е 7 005 лв. и представлява 0.04 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2013 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 4 705 лв., представляващо 0.027 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 7 хил.лв. (2013 г.: 6 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, Българска фондова борса АД, одиторско предприятие, депозитарни услуги и др. подобни.

За 2014 г. разходите за одит са в размер на 5 хил.лв. (2013 г.: 5 хил.лв.).

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

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки през годината

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

14.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	481	433

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 480 720 лв. (2013 г.: 432 639 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 2014 г. за управление Фондът е изплатил 475 080 лева на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

14.1.2. Сделки със собственика

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	93	123
- получени лихви по депозити	120	125

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	46	40
Общо задължения към свързани лица	<u>46</u>	<u>40</u>

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2014 г., но не платена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Вземания:		
- по лихви от Централна Кооперативна Банка АД	10	37
по предоставени депозити		
Общо вземания от свързани лица	<u>10</u>	<u>37</u>

15. Безналични сделки

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

16. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2014 г.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2014	2013
------------------	-----------	------	------

		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	12 419	12 290
Инвестиции в дялове на договорни фондове	5.2	1 076	1 016
Облигации	5.3	2 962	1 700
		16 457	15 006
Кредити и вземания:			
Вземания	6	220	297
Вземания от свързани лица	0	10	37
Пари и парични еквиваленти	7	3 410	3 412
		3 640	3 746

Финансови пасиви	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения	9	5	3
Задължения към свързани лица	0	46	40
		51	43

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 18.

18. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в присмлив 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 измерители, чиито стойности се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск остава наличието на институционални инвеститори притежавани 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 2014 г. са 81.89 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложен Фонда е лихвения. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че е възможно известно намаляване в краткосрочен и средносрочен план на лихвените равнища достигнати към 31.12.2014 г по привлечените средства от финансови институции.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален валутен риск - всички активи притежавани от Фонда са деноминирани в лева, евро или друга валута обвързана с курса на еврото. Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск. Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). През 2013 г. и 2014 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха частично обезценени.

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

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

18.1. Анализ на пазарния риск

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

За намаляване на пазарния риск дължащ се на промени в цените на капиталовите инструменти, Управляващото дружество се стреми да диверсифицира инвестициите в

портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира и заложените ограничения за обем и прямо сумата на активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2014 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

18.2. Валутен риск

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

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

	Издаване на краткосрочен риск	
	Евро '000 лв.	Румънска лея '000 лв.
31 декември 2014 г.		
Финансови активи	3 057	21
Общо издаване на риск	3 057	21
31 декември 2013 г.		
Финансови активи	1 902	15
Общо издаване на риск	1 902	15

Сумата от 3 057 хил.лв. (2013 г.: 1 902 хил.лв.) представлява стойността, по която са оценени инвестициите в облигации 2 962 хил.лв., тъй като всичките са деноминирани в евро, 3 хил.лв. представлява наличните средства по еврвата разплащателна сметка и 92 хил.лв. вземания по падежирали лихви и главници по облигации както и вземането за облигации с емитент Хлебни изделия АД (в несъстоятелност).

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.

18.2.1. Лихвен риск

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

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

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2014 г. представляват 14.74 % (2013 г. 9.06 %) от активите на Фонда.

Всички притежавани корпоративни са с постоянен непроменлив лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2014 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД	BG2100011100	8.50 %	8.50 %
Асенова Крепост АД	BG2100002091	11 %	11 %
Трансалп	XS0483980149	7 %	7 %
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40%	5.40%
Уеб финанс холдинг АД	BG2100023121	8 %	8 %

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 18.20 % от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити.

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

	2014 %	2013 %
Разплащателни сметки	0.11%	5.56%
Депозити	49.82%	47.08%
Облигации	50.07%	47.36%

18.2.2. Други ценови риск

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

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

Емитент на акциите	Емисия	Beta/Adj. Beta
Билборд АД	BG1100088076	1.38 / 1.25
Болкан Енд Сий Пропъртис АДСИЦ	BG1100099065	0.00 / 0.33
Велграф Асет Мениджмънт АД	BG1100010104	0.08 / 0.38
Елхим Искра АД	BG11ELPABT16	1.95 / 1.64
Енемона АД	BG1100042073	0.27 / 0.51
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	0.22 / 0.48
ИК Галата АД	BG1100035135	- / -
Каучук АД	BG11КАРААТ12	-0.08 / 0.27
Кепитъла Мениджмънт АДСИЦ	BG1100121059	-0.02 / 0.32
Кораборемонтен завод Одесос АД	BG11KOVABT17	0.06 / 0.37
Момина крепост АД	BG11MOVEAT12	0.08 / 0.38
Монбат АД	BG1100075065	0.91 / 0.94
Неохим АД	BG11NEDIAT11	0.54 / 0.69
Оловноцинков Комплекс АД	BG11OLKAAAT10	0.04 / 0.35
ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	2.01 / 1.68
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	0.90 / 0.93
Регала инвест АД	BG1100036133	- / -
Св.Св.Константи и Елена Холдинг АД	BG11SVVAAAT11	-0.06 / 0.29
Сила холдинг АД	BG1100027983	0.10 / 0.40
Спарки Елатос АД	BG11ELLOAT15	1.51 / 1.34
Специализирани Бизнес Системи АД	BG1100093068	0.62 / 0.75
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	0.29 / 0.53
ТБ Корпоративна търговска банка АД	BG1100129052	0.40 / 0.60
Топливо АД	BG11TOSOAT18	1.02 / 1.01
Трансгаз АД Румъния	ROTGNTACNOR8	1.31 / 1.21
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	1.20 / -
Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	0.01 / 0.34
Холдинг Варна АД	BG1100036984	0.14 / 0.42
Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	-0.50 / 0.00
ЦКБ Рива Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	-0.03 / 0.31

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

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

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	ISIN код	Стандартно отклонение
ДФ Капман Капитал	BG9000010132	7.93 %
ДФ Конкорд фонд-4 Енергетика	BG9000002089	12.46 %
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	BG1100007068	20.69 %
ДФ Селект Баланс	BG9000009134	7.08 %
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен фонд	BG9000001073	8.33 %
ДФ Тексим Балкани	BG9000012070	4.15 %
ДФ Тексим Парични Пазари	BG9000017061	0.15 %

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

Емитент	ISIN код	Мод. Дюрация	Вар.	Конвектност	Стойност под риск	Чувствителност
Аркус АД	BG2100011100	2.59	-0.4	19.91	2.50%	22.16 лв
Асенова Крепост АД	BG2100002091	0.08	-0.01	1.76	0.07%	0.74 лв
Трансали	XS0483980149	0.62	0.12	2.89	0.61%	633.86 лв
Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	2.93	-0.43	17.49	2.84%	23.14 лв
Холдинг Варна АД	BG2100012140	6.4	-1.22	32.24	6.24%	63.46 лв
Претеглена стойност		3.43	-0.58	18.03	0.03	166.60 лв

18.3. Анализ на кредитния риск

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	16 457	15 006
Вземания	220	297
Вземания от свързани лица	10	37
Пари и парични еквиваленти	3 410	3 412
	20 097	18 752

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

Емитента на облигации Хлебни изделия АД се обявя 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%

Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
До 1 година	88	122
Над 1 година	-	81
Общо	88	203

Просрочените вземания до една година към 31.12.2014 г. се състоят от дивиденди за получаване от три емитента АДСИЦ. Вземанията не са обезценени тъй като дружествата и досега са имали забавяне при изплащане на дивидентите си, но винаги са ги извършвали изцяло.

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

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

18.4. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

Предвид структурата на инвеститорите във Фонда, прогнозите за развитието на финансовия пазар, рисковият профил на Фонда и историческата информация, Управляващото дружество не предполага значителни обратни изкупувания през 2014 г.

През отчетния период ликвидните средства са били над 15% от нетната стойност на активите, което е показателно, че през периода Фондът не е бил изложен на съществено намаляване на ликвидните му средства.

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

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

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

Към 31 декември 2014 г. задълженията на Фонда възлизат на 51 374 лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и одиторското предприятие за указанията от тях услуги и са погасени изцяло в началото на 2015 г.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	20 046	18 709
Дълг	51	43
- Пари и парични еквиваленти	(3 410)	(3 412)
Нетен дълг	(3 359)	(3 369)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.17)	1:(0.18)

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 12.02.2015 г.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 73, АЛ.1, Т. 3 И Т.5 ОТ НАРЕДБА
№ 44 ОТ 2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ
ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН
ТИП И УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА
КЪМ 31.12.2014 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ**

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

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

1. Към 31.12.2014 г. броят дялове в обръщение са 2 034 334.
2. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2014 г. е определена към 30.12.2014 г. и тя е в размер на 9.8540 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 30.12.2014 г. възлиза на 20 046 314 лв.
3. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2014 г.

	Активи в лева	Активи в евро	Активи в нова румънска лея	Обща сума	% от активите
Разпла.сметка в лева	274 199			274 199	1.36%
Разпла.сметка в евро		2 894		2 894	0.01%
Депозит в лева	3 133 277			3 133 277	15.59%
БАКБ АД	426 190			426 190	2.12%
ЦКБ АД	257 087			257 087	1.28%
ЦКБ АД	100 000			100 000	0.50%
ЦКБ АД	500 000			500 000	2.49%
Тексим Банк АД	1 500 000			1 500 000	7.46%
Юробанк България АД	350 000			350 000	1.74%
Вземания	137 704	91 665		229 369	1.14%
Лихва по депозити	49 385			49 385	0.25%
Дивидент Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ АД	42 315			42 315	0.21%
Дивидент ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	18 319			18 319	0.09%
Дивидент Супер Боровец Прошърти Фонд АДСИЦ	27 685			27 685	0.14%
Лихва и главница по обл.Хлебни Издания АД		91 665		91 665	0.46%
Облигации		2 962 416		2 962 416	14.74%
Аркус АД		60 820		60 820	0.30%
Асенова Крепост АД		512 232		512 232	2.55%
Трансали 1		613 125		613 125	3.05%
Холдинг Варна 2		1 193 578		1 193 578	5.94%
Уеб финанс холдинг АД		582 661		582 661	2.90%
Акции	12 397 396		21 211	12 418 607	61.79%
Билборд АД	1 017			1 017	0.01%

Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	1 684 861		1 684 861	8.38%	
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 214 173		1 214 173	6.04%	
Елхим Искра АД	136 481		136 481	0.68%	
Енемона АД	2 547		2 547	0.01%	
Енерго-Про Мрежи АД	26 787		26 787	0.13%	
ИК Галата АД	1 604 685		1 604 685	7.98%	
Каучук АД	737 559		737 559	3.67%	
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 307 115		1 307 115	6.50%	
Кораборемонтен завод Одесос АД	6 237		6 237	0.03%	
Момина Крепост АД	83 069		83 069	0.41%	
Монбат АД	33 902		33 902	0.17%	
Неохим АД	16 544		16 544	0.08%	
Оловно цинков комплекс АД	8		8	0.00%	
ПИБ АД	34 934		34 934	0.17%	
Проучване и добив на нефт и газ АД	320 544		320 544	1.59%	
Регал инвест АД	848 586		848 586	4.22%	
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	893		893	0.00%	
Сила холдинг АД	890 247		890 247	4.43%	
Спарки Елтос АД	4 142		4 142	0.02%	
Специализирани Бизнес Системи АД	5 900		5 900	0.03%	
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	542 500		542 500	2.70%	
ТБ Корпоративна търговска банка АД	129		129	0.00%	
Топливо АД	10 708		10 708	0.05%	
Трансгаз АД Румъния		21 211	21 211	0.11%	
Трейс груп холд АД	4 087		4 087	0.02%	
Химснаб България АД	821 504		821 504	4.09%	
Холдинг Варна АД	388 202		388 202	1.93%	
Холдинг Нов Век АД	778 095		778 095	3.87%	
ЦКБ Риъл Истейт Фонд АДСИЦ	891 940		891 940	4.44%	
Дялове/акции в КИС	1 076 358		1 076 358	5.36%	
ДФ Капман Капитал	178 601		178 601	0.89%	
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	45 739		45 739	0.23%	
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	273		273	0.00%	
ДФ Селект Баланс	750 097		750 097	3.73%	
ДФ Стандарт Инвестмънт Международен Фонд	18 229		18 229	0.09%	
ДФ Тексим Балкани	35 029		35 029	0.17%	
ДФ Тексим Парични Пазари	48 390		48 390	0.24%	
Общо:	17 018 934	3 056 975	21 211	20 097 120	100.00%

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

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

Дата на сегъмент	Тип на сделката	Емитент	ISIN код	Брой	Обща стойност
16.01.2014	Покупка	Регала инвест АД	BG1100036133	109 200	174 720

16.01.2014	Продажба	Сила холдинг АД	BG1100027983	97 000	174 600
20.02.2014	Покупка	Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	17 000	151 487
20.02.2014	Продажба	Регала инвест АД	BG1100036133	46 250	74 925
20.02.2014	Продажба	Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100041067	50 000	76 500
25.07.2014	Покупка	ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	1 040	49 920
26.09.2014	Продажба	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	95	195 982
29.09.2014	Покупка	Регала инвест АД	BG1100036133	97 000	194 000
23.10.2014	Покупка	ИК Галата АД	BG1100035135	22 400	36 960
13.12.2014	Покупка	Облигации Холдинг Варна АД	BG2100012140	600	1173 498
15.12.2014	Продажба	Холдинг Нов Век АД	BG1100058988	90 000	780 300
18.12.2014	Покупка	ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ	BG1100120051	6 500	299 000
18.12.2014	Покупка	Регала инвест АД	BG1100036133	53 742	107 484
19.12.2014	Покупка	Химснаб България АД	BG11EMTOAT16	1 332	42 624
19.12.2014	Покупка	ИК Галата АД	BG1100035135	152 000	250 800
29.12.2014	Покупка	Облигации Уеб Финанс Холдинг АД	BG2100023121	150	296 139

Структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2013 и 31.12.2012 г. може да се види в следващата таблица.

	към 31.12.2014		към 31.12.2013	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	274 199	1.36%	331 528	1.77%
Разплащателна сметка в евро	2 894	0.01%	25 476	0.14%
Срочни депозити в лева	3 133 277	15.59%	3 055 357	16.29%
ЦКБ АД	257 087	1.28%	112 574	0.60%
ЦКБ АД	100 000	0.50%	1 641 401	8.75%
ЦКБ АД	500 000	2.49%	546 385	2.91%
БАКБ АД	426 190	2.12%	422 494	2.25%
Тексим Банк АД	1 500 000	7.46%		
Юробанк България АД	350 000	1.74%		
ЦКБ АД			332 503	1.77%
Акции	12 418 607	61.79%	12 289 987	65.54%
Билборд АД	1017	0.01%	753	0.00%
Болкан енд Сий Пропърти АДСИЦ	1 684 861	8.38%	1 687 771	9.00%
Велграф Асет Мениджмънт АД	1 214 173	6.04%	1 349 081	7.19%
Елхим Искра АД	136 481	0.68%	110 273	0.59%
Енемона АД	2 547	0.01%	4 207	0.02%
Енерго-Про Мрежи АД	26 787	0.13%	28 909	0.15%
ИК Галата АД	1 604 685	7.98%	1 230 285	6.56%
Каолин АД				0.00%
Каучук АД	737 559	3.67%	819 510	4.37%
Кешитъл Мениджмънт АДСИЦ	1 307 115	6.50%	1 374 653	7.33%
Кораборемонтен завод Одесос АД	6 237	0.03%	7 180	0.04%
Момина Крепост АД	83 069	0.41%	70 093	0.37%
Монбат АД	33 902	0.17%	26 830	0.14%
Неохим АД	16 544	0.08%	23 993	0.13%

Оловно цинков комплекс АД	8	0.00%	618	0.00%
Първа инвестиционна банка АД	34 934	0.17%	30 807	0.16%
Проучване и добив на нефт и газ АД	320544	1.59%	102098	0.54%
Регал инвест АД	848586	4.22%	336962	1.80%
Св.Св.Константин и Елена Холдинг АД	893	0.00%	980	0.01%
Сила холдинг АД	890 247	4.43%	1 057 256	5.64%
Спарки Елгос АД	4 142	0.02%	2 750	0.01%
Специализирани Бизнес Системи АД	5 900	0.03%	3 363	0.02%
Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ	542 500	2.70%	610 000	3.25%
ТБ Корпоративна търговска банка АД	129	0.00%	8 491	0.05%
Топливо АД	10 708	0.05%	7 394	0.04%
Трансгаз АД Румъния	21 211	0.11%	14 993	0.08%
Трейс груп холд АД	4 087	0.02%	2 597	0.01%
Химснаб България АД	821 504	4.09%	803 220	4.28%
Холдинг Варна АД	388 202	1.93%	346 925	1.85%
Холдинг Нов Век АД	778 095	3.87%	1 588 095	8.47%
ЦКБ Рийъл Истейт Фонд АДСИЦ	891 940	4.44%	639 900	3.41%
Дялове/акции в КИС	1 076 358	5.36%	1 015 880	5.42%
ДФ Тексим Балкани	35 029	0.17%	34 290	0.18%
ДФ Тексим Парични Пазари	48 390	0.24%	47 783	0.25%
ДФ Конкорд Фонд-2 Акции	45 739	0.23%	37 823	0.20%
ДФ Конкорд Фонд-4 Енергетика	273	0.00%	287	0.00%
ДФ Стандарт Инвестмънт Международ.Фонд	18 229	0.09%	17 958	0.10%
ДФ Капман Капитал	178 601	0.89%	156 790	0.84%
ДФ Селект Баланс	750 097	3.73%	720 949	3.84%
Облигации	2 962 416	14.74%	1 699 827	9.06%
Аркус АД	60 820	0.30%	76 799	0.41%
Асенова Крепост АД	512 232	2.55%	531 024	2.83%
Трансалп 1	613 125	3.05%	618 775	3.30%
Холдинг Варна АД	1 193 578	5.94%		
Уеб финанс холдинг АД	582 661	2.90%	473 229	2.52%
Вземания за дивиденди	88 319	0.44%	120 481	0.64%
Вземания за лихви по депозити	49 385	0.25%	37 110	0.20%
Вземания за лихви и главници по падежирали облигации	91 665	0.46%	176 772	0.94%
Общо:	20 097 120	100.00%	18 752 418	100.00%

5. Информация по чл. 73, ал. 1, т. "а"

Приходи	2014 г.	2013 г.
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	11 409 038	14 003 942
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	7 000	3 924
Приходи от валутни операции	3 065	4 434
Приходи от лихви	272 349	298 026
Приходи от дивиденди	129 828	44 263
Други		2

Общи приходи: 11 821 280 14 354 591

Разходи	2014 г.	2013 г.
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	11 469 472	12 260 572
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	900	10 673
Разходи по валутни преценки	3 251	4 582
Други финансови разходи	6 990	23 859
Разходи за външни услуги	495 269	444 507
- разходи за управление	480 720	432 639
- разходи за банката депозитар	7 005	4 705
- разходи за одиторско възнаграждение	5 040	5 040
- други административни разходи	2 504	2 123
Общо разходи:	11 975 882	12 744 193
Нетен резултат	(154 602)	1 610 398

През 2014 г. са емитирани 152 460 дяла, а обратно изкупените са 1 066 дяла.

6. 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	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Обща стойност на нетните активи	20 045 746	18 709 552	17 095 591
Нетна стойност на активите на един дял	9.8537	9.9364	9.0811

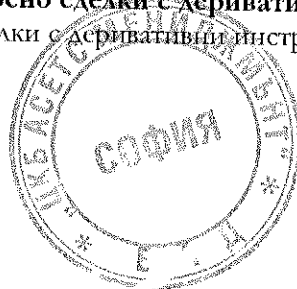
Съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за съответната година е:

Показател	30.12.2014	28.12.2013	30.12.2012
Обща стойност на нетните активи	20 046 314	18 710 063	17 092 365
Нетна стойност на активите на един дял	9.854	9.9366	9.0794

7. Подробна информация относно сделки с деривативни инструменти
ДФ ЦКБ Актив не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

Съставител:

Димитър Михайлов



Изп. директор:

Георги Константинов

Изп. директор:

Сава Стойнов

15.1.2015 г.

гр. София

СЧЕТОВОДЕШ БАЛАНС

Справка № 1

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ АКТИВ

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

Отчетен период: към 31.12.2014

(в лева)

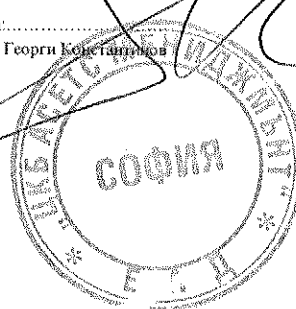
АКТИВИ	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Текущ период	Преходен период
а	1	2	а	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. ФИНАНСОВИ АКТИВИ			I. ОСНОВЕН КАПИТАЛ	20343340	18829400
1. Ценни книжа, в т.ч.:			II. РЕЗЕРВИ		
акции			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(2936452)	(2913308)
дялове			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви		
2. Други финансови инструменти			3. Общи резерви		
Общо за група I			Общо за група II	(2936452)	(2913308)
II. ДРУГИ НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			III. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ		
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A			1. Нагрупана печалба (загуба), в т.ч.:		
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ			неразпределена печалба		1183062
I. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА			непокрита загуба	2793460	
1. Парични средства в каса			2. Текуща печалба (загуба)	(154602)	1610398
2. Парични средства по безсрочни депозити	277093	357004	Общо за група III	2638858	2793460
3. Парични средства по срочни депозити	3133277	3053557	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	20045746	18709552
4. Блокирани парични средства					
Общо за група I	3410370	3412361	B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ		
II. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ			1. Задължения, свързани с дивиденди		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	15381023	13989814	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	46204	40336
акции	12418607	12289987	към банка депозитар	680	452
права			към управляващо дружество	45524	39884
дялове	2962416	1699827	към кредитни институции		
други			3. Задължения към контрагенти	2520	2520
2. Инструменти на паричния пазар			4. Задължения, свързани с възнаграждения		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	1076358	1015880	5. Задължения към осигурителни предприятия		
4. Деривативни финансови инструменти			6. Данъчни задължения		
5. Блокирани			7. Задължения, свързани с емитиране		
6. Други финансови инструменти			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване		
Общо за група II	16457381	15005694	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	303	10
III. НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ			10. Други	2347	
1. Вземания, свързани с лихви	49385	37110	Общо за група I	51374	42866
2. Вземания по сделки с финансови инструменти			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	51374	42866
3. Вземания, свързани с емитиране					
4. Други	179984	297253			
Общо за група III	229369	334363			
IV. РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ					
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	20097120	18752418			
СУМА НА АКТИВА	20097120	18752418	СУМА НА ПАСИВА	20097120	18752418

Дата: 14.1.2015

Съставител:.....
Димитър Михайлов

Ръководител:.....
Георги Константинов

Ръководител:.....
Сана Салимов



ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

Наименование на КНС: ДФ ЦКБ АКТИВ

Отчетен период: към 31.12.2014

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

РАЗХОДИ	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Текущ период	Предходен период
A. Разходи за дейността			A. Приходи от дейността		
I. Финансови разходи			I. Финансови приходи		
1. Разходи за лихви			1. Приходи от дивиденди	129828	44263
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	11470372 11469472	12271245 12260572	2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.: от последваща оценка	11416038 11409038	14007866 14003942
3. Разходи, свързани с валутни операции	3251	4582	3. Приходи, свързани с валутни операции	3065	4434
4. Други	6990	23859	4. Приходи от лихви	272349	298026
			5. Други		2
Общо за група I	11480613	12299686	Общо за група I	11821280	14354591
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	340667	2054905	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
II. Нефинансови разходи			II. Нефинансови приходи		
1. Разходи за материали					
2. Разходи за външни услуги	495269	444507			
3. Разходи за амортизация					
4. Разходи, свързани с вознаграждения					
5. Други					
Общо за група II	495269	444507	Общо за група II		
НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	(495269)	(444507)	НЕТЕН РЕЗУЛТАТ ОТ НЕФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	11975882	12744193	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	11821280	14354591
В. Печалба преди облагане с данъци	(154602)	1610398	В. Загуба преди облагане с данъци		
III. Разходи за данъци					
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	(154602)	1610398	Г. Нетна загуба за периода	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	11821280	14354591	ВСИЧКО (Б+Г)	11821280	14354591

Дата: 14.1.2015

Съставител:.....
Димитър МихайловРъководител:.....
Георги КойбалиновРъководител:.....
Савла Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД

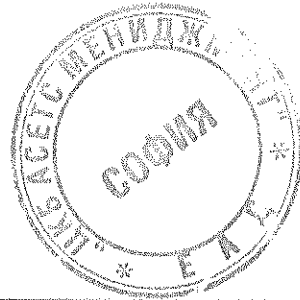
Наименование на КИС: ДФ ЦКЪ АКТИВ

ЕИК по БУЛСТАТ:

Отчетен период: към 31.12.2014

Наименование на паричните потоци	Текущ период			Предходен период			Нетен поток
	Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток	
	1	2	3	4	5	6	
а							
А. Парични потоци от основна дейност							
Емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	1501300	10504	1490796	3580	17	3563	
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):	1501300	10504	1490796	3580	17	3563	
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	1206148	2388979	(1382831)	2265202	2317401	(52199)	
Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи							
Лихви, комисиони и др. подобни	217853	603	217250	158647	138	158509	
Получени дивиденди	161998		161998	5067		5067	
Парични потоци, свързани с управляващо дружество		475080	(475080)	428036		(428036)	
Парични потоци, свързани с банка-депозитар		6943	(6943)	5155		(5155)	
Парични потоци, свързани с валутни операции		77	(77)	11		(11)	
Други парични потоци от инвестиционна дейност	450		450			0	
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	1586449	3071682	(1485233)	2428916	2750741	(321825)	
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
Парични потоци, свързани с други контрагенти		7554	(7554)	6690		(6690)	
Парични потоци, свързани с нетекущи активи							
Парични потоци, свързани с възнаграждения							
Парични потоци, свързани с данъци							
Други парични потоци от неспециализирана дейност							
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	0	7554	(7554)	0	6690	(6690)	
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	3087749	5089740	(1991)	2432496	2757448	(324952)	
Д. Парични средства в началото на периода			3412361			3737313	
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити			3410370			3412361	
			277093			357004	

Дата: 14.1.2015

Съставител:
Димитър МихайловРъководител:
Георги Константинов

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Наименование на КИС: ДФ ЦКБ АКТИВ
Отчетен период: към 31.12.2014

ЕИК по БУЛСТАТ: 175283669

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Основен капитал	Резерви			Нагрувани печалби/загуби		Общо собствен капитал
		премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходната година	18825470	(2912941)			1233250	(50188)	17095591
Салдо към началото на предходния отчетен период							
Салдо в началото на отчетния период	18829400	(2913308)			2843648	(50188)	18709552
Промени в началните салда поради:							
Ефект от промени в счетоводната политика							
Фундаментални грешки							
Коригирано салдо в началото на отчетния период	18829400	(2913308)			2843648	(50188)	18709552
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	1513940	(23144)					1490796
емитиране	1524600	(23309)					1501291
обратно изкупуване	(10660)	165					(10495)
Нетна печалба/загуба за периода					(154602)		(154602)
1. Разпределение на печалбата за:							
дивиденди							
други							
2. Покриване на загуби							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:							
увеличения							
намаления							
5. Други изменения							
Салдо към края на отчетния период	20343340	(2936452)			2689046	(50188)	20045746
6. Други промени							
Собствен капитал към края на отчетния период	20343340	(2936452)			2689046	(50188)	20045746

Дата: 14.1.2015

Съставител:

Димитър Михайлов

Ръководител:

Георги Константинов

Ръководител:

Сава Стоилов

