



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2018 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	7
Пояснения към финансовия отчет	8
Допълнителна информация съгласно чл. 73, ал.1, т. 3, т.5 и т. 6 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове към 31.12.2018 г.	iii
Справки по образец, определени от заместник-председателя на КФН във връзка с дейността на договорните фондове	iv

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2018 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 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове; Закона за счетоводството и Търговския закон.

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

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

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

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

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

Нетния резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е отрицателен в размер на 1 190 392 лв. (2017: 1 149 315 лв.).

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 666 164 лв.
- годишно разходи свързани с банка депозитар – 24 300 лв.
- възнаграждение на одитори – 5 640 лв.
- други административни разходи – 2 655 лв.
- данъци при дивидент и лихвени плащания – 3 7373 лв.

Чрез следващата графика са представени обобщени данни за структурата на активите:

	2018 г.		2017 г.	
	хил.лв.	% от активите	хил.лв.	% от активите
Разпл.с-ка в лева	1 496 955	5,51%	1342	4.90%
Разпл.с-ка в евро	9 027	0,03%	162	0.59%
Депозити	531 493	1,96%	636	2.32%
Вземания	190 268	0,70%	287	1.05%
Акции	16 233 048	59,73%	17 194	62.82%
Дялове/акции в КИС	2 158 751	7,94%	2 416	8.83%
Облигации	6 556 820	24,13%	5 335	19.49%
Общо:	27 176 362	100,00%	27 371	100.10%

Валутна структура на активите:

Валута	2018		2017	
Активи в лева	19 319	71,08%	18 127	66.23%
Активи във валута	7 858	28,92%	9 244	33.77%
- в евро	6 098	22,45%	7 221	26.38%
- в руска рубли	1 734	6,38%	1 995	7.29%
- в нова румънска лея	25	0,09%	28	0.10%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	27 371 093
Стойност на активите към края на периода	27 176 362
Стойност на текущите задължения в началото на периода	74 774
Стойност на текущите задължения към края на периода	59 121
Общо приходи от дейността към края на периода	14 306 620
Общо разходи за дейността към края на периода	15 497 012
Финансов резултат към края на периода	(1 190 392)
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 671 307
Емитирани брой дялове през 2018 г.	101 908
Обратно изкупени брой дялове през 2018 г.	1 028
Последно изчислени по нормативната уредба към 31.12.2018	
Нетна стойност на активите на един дял	10.1513
Емисионна цена на един дял	10.1513
Цена на обратно изкупуване	10.1005

Изминалата 2018 г. отново се характеризира с продължаващ и засилващ се положителен тренд започнат от 2015 г. за увеличаване на БВП на България, безработица на предкризисните нива (трето тримесечие на 2018 г. – 5%), липса на инфлационни процеси на макро ниво. Статистическите данни показват и засилващо се потребление и стабилизация на икономическото благосъстояние на българските граждани. За 2018 г. икономически растеж достигащ 3,1 % за трето тримесечие на 2018 г. Отчита се и положителен растеж на индивидуалното потребление на бизнеса и домакинствата от над 7,7%, което е сигнал за възходящ тренд на икономиката и очакванията.

В сравнение с изминалите години 2018 г. във вътрешнополитически план се характеризира като стабилна, като нямаше стресови събития за икономиката на България.

Банковата система преодоля „шока“ от несъстоятелността на КТБ от 2014 г. и банковия пазар през 2018 г. запази ниските лихвени проценти по привлечените средства, със средни стойности под 1 % на годишна база и съответно намалените лихвени нива по кредитните продукти. Увеличението на свободните парични средства, намалялата доходност по депозити, по увереното чувство в населението за бъдещето доведе до повишаване на потреблението, стойността на инвестициите в недвижими имоти, което доведе до повишаване на цените им през 2018 г., както за инвестиционна цел така и за жилищни нужди, завръщане на продажбите в строителството „на зелено“. Тази стабилизация и липсата на доходността по депозитите получава през изминалите години, доведе до повишаване на интереса в инвестиции в ценни книжа, в частност и в дялове на ДФ, като начин за запазване на стойност и реализиране на доходност. На фона на икономическата стабилност и ниските нива на безработица и високо потребление, основните борсови индекси на БФБ – София АД намаляха, като SOFIX в края на 2018 г. беше

Договорен фонд ЦКБ Актив
Доклад за дейността за 2018 г.

594.46, а в началото на годината 677.45, като снижаването му бе особено чувствително от средата на годината. Изминалата година се отбеляза с намаление и на основни световни индекси (DJI 29.12.2017 – 24 719 пункта; 28.12.2018 – 23 062 пункта; FTSE 29.12.2017 – 7 688 пункта; 31.12.2018 – 6 728 пункта; DAX 28.12.2017 – 12 980 пункта; 28.12.2018 – 10 559 пункта).

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

През 2018 г. се извърши известна промяна в портфейла от ценни книжа. По-долу е показана промяната в стойностно и процентно съотношение към активите на Фонда.

Страна на емитента	хил.лв. 31.12.2018	хил.лв. 31.12.2017
Акции	16 233	17 194
България	13 554	13 642
Франция	1 094	1 298
Германия	981	1 275
Белгия	238	407
Холандия	233	413
Русия	110	129
Румъния	25	30
КИС	2 159	2 416
България	2 159	2 416
Облигации	6 557	5 335
България	2 500	215
Холандия	2 433	2 239
Русия	1 624	1 863
Ирландия	-	1 018
Всичко	24 949	24 945

Видно от представената информация промяната в портфейла е както като сума в отделните категории финансови инструменти, така и като процентно съотношение. Най-значимата промяна в портфейла от акции, като от една страна инвестициите в него се увеличиха, а от друга се реструктурира, като участията на външните пазари донесоха чувствителна загуба на Фонда.

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

Трендът започнал през 2014 г. за намаляване на лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запази. При извършване на съпоставка между лихвените равнища през 2011-2015 с тези през 2018 г. е очевидно намаляването в пъти на лихвения процент по депозити и на пазара на ДЦК и корпоративни облигации. Запазва се трайната тенденция банките да разполагат със свободни парични средства за инвестиране в кредити, но от друга страна липса на големи потребители на тези горещи пари, което продължава да води до предлагане на по-ниски лихви по депозитите. Наличието на свободен ресурс за кредитиране позволи на банките да запазят ниските лихвени нива по депозитите, като този ефект се отразява в доходността от депозити, включително и на Фонда. За да се компенсират лихвените доходи реализирани от инвестиции в депозити в миналите години при запазващите се ниски лихвени равнища и липсата на лихвен доход по разплащателните сметки, инвестиционният портфейл на Фонда продължава да се реорганизира така, че при запазване на рисковите нива приети за Фонда да се променят съотношенията в портфейла основно от парични средства към облигации.

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

Всички дължими лихвени и главнични плащания начислени през 2018 г. са получени до края на отчетния период, с изключение на вземане за главница по облигации ТЦ- ИМЕ АД, на което бе извършена значителна обезценка и през 2018 г. От минали години има дължими към Фонда плащания за дивидент от две дружества, като вземанията са 0,42 % от активите на Фонда.

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

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

1. Ликвидност

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

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

Емитираните дялове се увеличиха през 2018 г., като резултат от маркетинговата политика, изграждане на позиции, както и реализирани положителни финансови резултати постигнати. Постигната доходност в последните години, въпреки че не гарантират по-нататъчна такава и намалялата доходност по депозити предизвиква интерес на инвеститори.

Намаляване на ликвидността би настъпила при дългосрочна неблагоприятна тенденция на капиталовите пазари и съответното подаване на голям брой поръчки за обратно изкупуване или изтеглянето на някои от крупните институционални инвеститори, поради което продължава да се поддържа умерено ниво на свободните парични средства, с които се разполага. При осъществяване на подобни ситуации е възможно Фондът да реструктурира портфейла си чрез продажба на активи.

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

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

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

2. Структура на активите и пасивите

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

Управляващото дружество през 2018 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на фонда. Всички действия по

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

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

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

3. Резултати от дейността

През 2018 г. се отчете загуба от дейността в размер на 1 190 хил.лева. В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции извършвани от Фонда за 2017 г. и 2018 г.

Нетен резултат от:	2018	2017
операции с финансови активи	-143 605	90 176
последващи оценки на финансови инструменти	-803 851	1 361 637
валутни операции	-265 081	-74 829

Изменение на приходите от:	разлика между 2018 и 2017
Дивиденди	- 91 547
Лихви	155 160

Основният фактор за отчитане на загуба за Фонда в сравнение с 2017 г. е отчетената отрицателна оценка на ценните книжа, като и разходите от валутни преоценки, които частично се компенсират от дивидентни и лихвен приход. Отрицателния резултат за 2018 г. от валутни операции се дължи на инвестициите в активи деноминирани в руска рубла.

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 2017 г., което се дължи на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите на фонда и съответно отчитането на по-голям приход за Управляващото дружество.

4. Основни рискове пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

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

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

Съществени рискове за Фонда:

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

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите е цената по която се търгуват/преоценяват. Трайно или драстично намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти е най-лошият възможен сценарий при който ще се отчетат значими преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите. През 2018 г. основните индекси български и международни индекси намаляха спрямо тези в началото на 2018 г. и фодът отчете загуба основно дължаща се на отрицателните преоценки на портфейла активи.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, е че в средносрочен план лихвените равнища ще се нараснат спрямо 2018 г. В зависимост от развитието на някои значими световни икономически тенденции (Брекзит, икономическите, лихвените и политически действия от правителство на САЩ и ЕС, ужесточаването на икономическия протекционализъм от някои значими икономики в световен мащаб, продължаващите военно-икономически събития в Украйна, Русия, Сирия и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика на Фонда ще бъде гъвкава за да се отговори на очакванията за доходност и риск.

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** към 31.12.2018 г. - активите на Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Основният валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което няма публична информация или други показатели. Риск съществува от инвестиция в акции и облигации деноминирана в руска рубла, поради голямата волатилност на валутния курс през 2018 г. (курс EUR/RUB 29.12.2017 - 68,75; 31.12.2018 – 79,70). През 2018 г. се реализира отрицателна доходност от валутна преоценка дължаща се основно на обезценяването на руската рубла.

Кредитният риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е аналогичен спрямо изминалите години. Фондът отчита липса на плащания от емитентът на облигации ТЦ-ИМЕ АД, частично обезценено и през 2018 г., като балансовата стойност на вземането е 74 хил.лева. Такива забавяния се отчитат и при други емитенти на БФБ АД, както по облигации, така и по плащания за дивиденди. Към 31.12.2018 г. има вземания за дивиденди в размер на 115 хил.лева, като едно от тях е от 2016 г. в размер на 63 хил.лева.

Кредитен риск може да възникне и от не получаване на инвестираните средства в депозити, както и начислените лихви по тях. Всички плащания до момента свързани с депозити са получавани в срок и изцяло. Сумите на депозита, начислените лихви, както и матуритетът може да се види в приложението към настоящия отчет. Управлението и промените в депозитната структура на Фонда може да се види в допълнителната информация по чл. 73 от Наредба 44, част от годишния отчет на Фонда.

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

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

II. Предвиждано развитие на Фонда

За постигане на положителни резултати от основно значение е макро-икономическо-социалното стабилизиране на страната, за което са налице тенденции в последните години, липса на системни стресови фактори от политически, регионален и световен мащаб и увеличаване на интереса на инвеститорите на БФБ АД, чрез нови емисии акции подобно на IPO-то на „Градус”

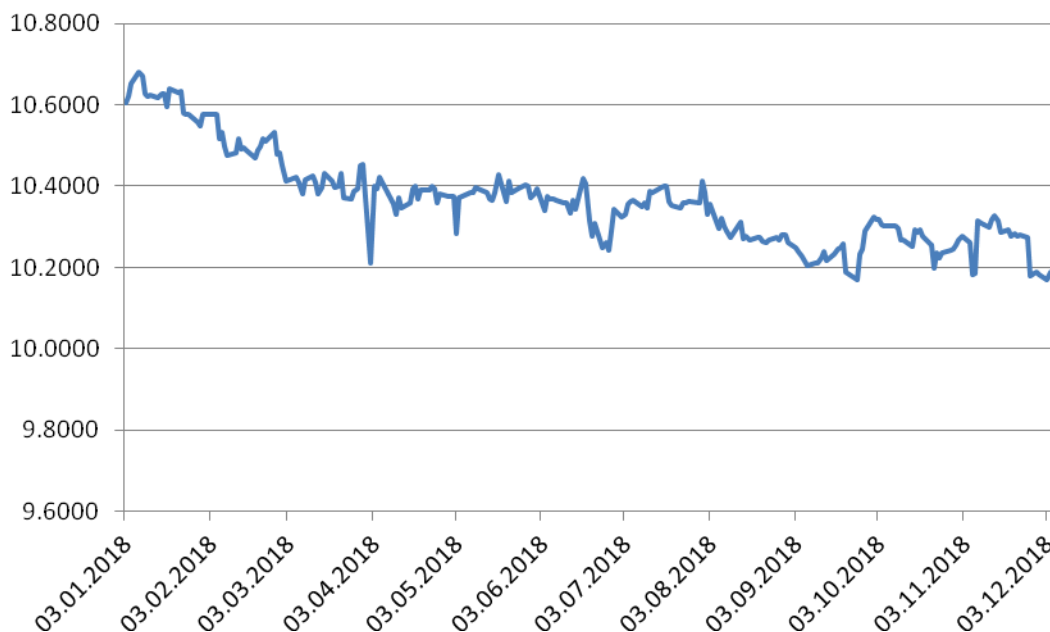
АД, положителни резултати на борсово търгуемите дружества, по-голямата информационна откритост за политиките на ръководствата за бъдещите им планове и перспективи. За да има позитивното развитие на БФБ е необходимо през 2019 г. в държавата да има политическа стабилност, икономическите мерки за подем да продължават да дават своя резултат, както и да няма промени в законодателството касаещи инвестирането на БФБ АД и относно самите инвеститори, особено стратегическите като пенсионните фондове. От международен аспект, пряко касаещи българската икономика и стабилността в държавата са конфликтите в Сирия и Украйна, развитието на „Брекзит“, като страна член на ЕС, чието положително и по-бързо решаване ще донесат само положително влияние върху България и в частност БФБ АД.

Резултатите от промените извършени в портфейла през 2018 г. ще продължат да се оценяват през призмата на риск/доходност/ликвидност и е възможно да се продължи с промяната в структурата на портфейла с цел минимизиране на рисковете и увеличаване на доходността чрез разширяване на портфолиото финансови инструменти.

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

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

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



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период и преди датата на изготвяне на отчета, които могат да са от значение за дейността през 2018 г.

Няма такива събития.

V. Научноизследователска и развойна дейност

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

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

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

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

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

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за управлението на ДФ ЦКБ Актив е в размер до 2.5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец. През 2018 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 666 164 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 неравносложно 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 2018 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 рискове.

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

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

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

Отдел “Вътрешен контрол” в съответствие с Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол през отчетния период е изпълнявал превантивен контрол за предотвратяване на извършване на нарушения с цел постигането на законосъобразно и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество, в т.ч. управлението на Фонда. Дейността по

предварителен, текущ и последващ контрол се осъществява на база проверка на документи и чрез преки взаимоотношения със служителите на всички останали отдели, което дава допълнителна гаранция за разкриването и предотвратяването на злоумишлени или грешни действия, които биха попречили да се изготви верен, честен и пълен финансов отчет на Фонда.

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

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. През финансовата година управляващото дружество е изплатило общо 178 хил.лв. за възнаграждения на персонала си (девет човека - пет лица на трудов договор и четири лица - ключов управленски персонал – членове на Съвета на директорите). Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер като 10 500 лв. са допълнително възнаграждение през декември 2018 г. Три лица са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2018 г. 44 400 лв. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол, решение на Общо събрание на акционерите.

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

	Общ размер на възнагражденията в лева
Служителите на ръководни длъжности	42 306
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	36 244
Служителите, изпълняващи контролни функции	27 139
Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	38 513

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

Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за

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

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

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

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

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

Преглед на политиката за възнагражденията е извършен на 10.01.2018 г. от члена на Съвета на директорите, на който не е възложено управлението, като не са констатирани нередности. През периода е направен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“. При прегледа са взети предвид промените в законодателството след обнародването на новия Закон за пазарите на финансови инструменти. Във връзка с това Политиката е актуализирана в съответствие с новите разпоредби. Не са констатирани нередности при прилагане на политиката за възнагражденията. През отчетната финансова 2018 година не са правени промени в приетата политика за възнагражденията.

Изп.директор:
Георги Константинов

24.01.2019 г.
гр. София



Изп.директор:
Сава Стойнов

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд ЦКБ Актив** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2018 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

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

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

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

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

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

14 март 2019 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	
		2018 '000 лв.	31 декември 2017 '000 лв.
Текущи активи			
Финансовия активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	24 949	-
Финансови активи, държани за търгуване	7	-	24 945
Пари и парични еквиваленти	6	2 037	2 139
Вземания	8	190	285
Вземания от свързани лица	15.2	-	2
Текущи активи		27 176	27 371
Общо активи			
		27 176	27 371
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	10	26 713	25 704
Премиен резерв		(2 780)	(2 783)
Неразпределена печалба		3 184	4 375
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		27 117	27 296
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.2	56	57
Други задължения	9	3	18
Текущи пасиви		59	75
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви			
		27 176	27 371
Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината			
	9	10.1513 лв.	10.6167 лв.

Съставил: 
 /Катрин Божикова/
 Дата: 24.01.2019 г.

Изпълнителен директор 
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 14.03.2019 г.: _____

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество




 Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи	11	(381)	1 923
Разходи за обезценка на финансови активи		(65)	(28)
Други финансови позиции, нетно	12	(47)	(74)
Нетни приходи от финансови активи		(493)	1 821
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(666)	(644)
Разходи за Банката депозитар	13	(24)	(21)
Други оперативни разходи	14	(8)	(7)
Общо разходи от оперативна дейност		(698)	(672)
Нетна (загуба) / печалба за годината		(1 191)	1 149
Общо всеобхватна (загуба) / доход за годината		(1 191)	1 149

Съставил: _____

/Катрин Божичкова/

Дата: 24.01.2019г.

Изпълнителен директор _____

/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор _____

/Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
дата 14.03.2019 г.: _____

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Одиторско дружество



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита


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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2018 г.		25 704	(2 783)	4 375	27 296
Емитирани дялове		1 019	3	-	1 022
Обратно изкупени дялове		(10)	-	-	(10)
Сделки с инвеститорите в дялове		1 019	3	-	1 022
Загуба за годината		-	-	(1 191)	(1 191)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(1 191)	(1 191)
Салдо към 31 декември 2018 г.	10	26 713	(2 780)	3 184	27 117

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2019г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 14.03.2019 г.: _____

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



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



Регистриран одитор отговорен за одита
Силвия Динова



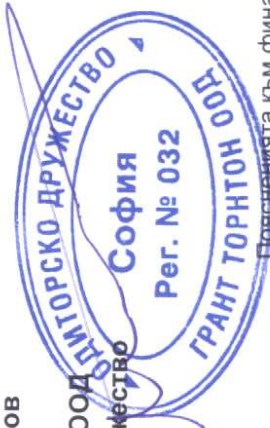
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2017 г.		23 057	(2 849)	3 226	23 434
Емитирани дялове		2 647	66	-	2 713
Сделки с инвеститорите в дялове		2 647	66	-	2 713
Печалба за годината		-	-	1 149	1 149
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	1 149	1 149
Салдо към 31 декември 2017 г.	10	25 704	(2 783)	4 375	27 296

Съставил: 
/Катрин Божичкова/
Дата: 24.01.2019 г.

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


Заверил, съгласно одиторски доклад от 14.03.2019 г.: _____

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество


Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(4 996)	(12 881)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	3 954	9 496
Постъпления от погасявания на главници по облигации	-	249
Получени лихви по дългови инструменти	358	267
Получени лихви по депозити		4
Получени дивиденди	272	169
Плащания по оперативни разходи	(701)	(670)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(1 113)	(3 366)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	1 022	2 713
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(11)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	1 011	2 713
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(102)	(653)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	2 139	2 792
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	6 2 037	2 139

Съставил: 
 /Катрин Божичкова/
 Дата: 24.01.2019 г.

Изпълнителен директор 
 /Сава Стойнов/

Изпълнителен директор 
 /Георги Константинов/

Заверил, съгласно одиторски доклад от
 14.03.2019 г.: _____

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество




 Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ 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 (ЗДКИСДПКИ).

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

На 9.05.2007 г. с Решение N 638 – ДФ, Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН, вписан като емитент на дялове в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН и проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда е потвърден.

Ценните книжа са с номинал 10 лв., присвоен ISIN код BG9000008078. Публичното предлагане на дяловете започна на 01.06.2007 г. и се осъществява чрез клоновата мрежа на Централна кооперативна банка АД.

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

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

В предмета на дейност на Управляващото дружество има отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2017 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 2018 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 2018 г.:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9, Фондът е използвал преходното облекчение и е избрало да не преизчислява преходни периоди.

В резултат на прилагането на МСФО 9, не са възникнали промени в класификацията на финансовите активи на Фонда. Инвестиционният портфейл продължава да отговаря на изискванията на стандарта за класифициране като „държан за търгуване“, следователно фондът продължава да отчита същия по справедлива стойност през печалба или загуба. Другите финансови активи на Фонда (вземания и срочни и безсрочни банкови депозити) продължават да бъдат държани с цел събиране договорните паричните потоци и следователно се отчитат по амортизируема стойност.

Няма съществен ефект от прилагането на новите изисквания по отношение на обезценката на финансови активи. Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху вземанията на Фонда, но към 1.1.2018 г., ръководството на Управляващото дружество е преценило, че няма нужда от допълнителна обезценка, тъй като разликата между начислената по МСС 39 и изчислена обезценка към 31.12.2017 г. по МСФО 9 е несъществена. През периода, е начислена допълнителна обезценка на вземания от падежирали облигации, като това е направено по новия модел, изискван от МСФО 9.

Следната таблица съпоставя класификацията и оценката на различните типове финансови активи, притежавани от Фонда към 1.1.2018 г. (датата на първоначално прилагане на МСФО 9) по МСФО 9 и МСС 39.

Финансови активи на 1.1.2018 г.	Класификация по МСС 39	Стойност по МСС 39 (хил.лв.)	Класификация по МСФО 9	Балансова стойност по МСФО 9 (хил.лв.)
Капиталови инструменти	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	17 194	По справедлива стойност през печалба или загуба	17 194
Дългови инструменти	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	5 335	По справедлива стойност през печалба или загуба	5 335
Дялове на КИС	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	2 416	По справедлива стойност през печалба или загуба	2 416
Вземания и вземания от свързани лица	Кредити и вземания	287	По амортизирана стойност	287

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

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

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

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг“ в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения 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. 4.4 Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5. Разходи

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

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

4.6. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 1.1.2018 г.

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

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

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

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

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

4.6.3. Обезценка на финансовите активи

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Финансови инструменти, съгласно МСС 39, до 31.12.2017 г.

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 сетълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. 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 обеът 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 ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите

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

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

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

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

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

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

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

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 0 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от

действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.13.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

5. Ефект от промяна в счетоводната политика

Няма значими ефекти от промяната на счетоводната политика във връзка с приемането на МСФО 9, които да налагат корекции в отчета за финансовото състояние на Фонда.

6. Пари и парични еквиваленти

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	1 497	1 342
- евро	9	161
Краткосрочни депозити	531	636
Пари и парични еквиваленти	2 037	2 139

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

Към 31 декември 2018 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	0.20 %	22.02.2019	BGN	531
				531

Към 31 декември 2017 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
ЦКБ АД	0.90 %	12.01.2018	BGN	106
ЦКБ АД	0.30 %	22.02.2018	BGN	530
				636

7. Финансови активи

2018

2017

	'000 лв.	'000 лв.
Български акции	13 554	13 642
Чуждестранни акции	2 679	3 552
Дялове в КИС	2 159	2 416
Български корпоративни облигации	2 500	215
Чуждестранни корпоративни облигации	4 057	5 120
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	24 949	-
Финансови активи, държани за търгуване	-	24 945

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

В хиляди лева, към 31.12.2018 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност – определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Общо
Български акции	1 714	11 181	-	659	13 554
Чуждестранни акции	2 569		-	110	2 679
Дялове в КИС	2 159		-		2 159
Български корпоративни облигации	-		2 500		2 500
Чуждестранни корпоративни облигации	-		4 057		4 057
Общо	6 441	11 181	6 557	769	24 949
Дял	25.82%	44.82%	26.28%	3.08%	100%

Всички акции са оценени чрез директно наблюдаеми котировки от активни пазари, с използване на с изключение на акциите на, Варна Плод АД, Инвест Девелопмент АО, Енемомона АД, Оловноцинков Комплекс АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД оценени с използване на метод, Балансовата стойност на акциите на Енемона АД, Оловноцинков комплекс АД и ТБ Корпоративна Търговска банка АД е 0 лв..

При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 31.12.2018 г., а за българските акции са използвани три метода съгласно Правилата за оценка на портфейла:

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

Притежаваните дялове на колективни инвестиционни схеми са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2018 г.

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

Според използвания модел за оценка съгласно Правилата за оценка на Фонда, финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата към 31.12.2017 г. се категоризират по следния начин:

В хиляди лева, към 31.12.2017 г.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност - метод на дисконтираните парични потоци	Общо
Български акции	13 642	-	13 642
Чуждестранни акции	3 552	-	3 552
Дялове в КИС	2 416	-	2 416
Български корпоративни облигации	-	215	215
Чуждестранни корпоративни облигации	-	5 120	5120
Общо:	19 610	5 335	24 945
Дял	78.61%	21.39%	100%

Всички акции са оценени чрез директно наблюдаеми котировки от активни пазари, изключение на акциите в Енемомона АД, Оловноцинков Комплекс АД и ТБ Корпоративна търговска банка АД оценени чрез използване на методи, разчитащи на ненаблюдаеми данни Балансовата стойност на същите е 0 лв към 31.12.2017 г.

При оценката на чуждестранните акции е използвана цена затваря на регулиран пазар към 29.12.2017 г., а за българските акции са използвани три метода съгласно Правилата за оценка на портфейла:

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

Притежаваните дялове на колективни инвестиционни схеми са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2017 г.

Всички облигации към 31 декември 2017 г. се търгуват на регулиран пазар с изключение на една емисия облигации с балансова стойност 1 018 хил. лв. Всички облигации са оценени с използване на метода на дисконтираните парични потоци, с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по облигации или ДЦК избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия. Стойността на облигациите оценени с непазарен метод е 5 120 хил. лв.

Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

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

Към 31 декември 2018 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване (детайлно представени в пояснение 6 от финансовия отчет) в размер на 24 949 хил. лв. (2017 г.: 24 945 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.

31.12.2018 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване				
Български акции	1 714	11 181	659	13 554
Чуждестранни акции	2 569	-	110	2 679
Дялове в КИС	2 158	-	-	2 158
Български корпоративни облигации	-	-	2 500	2 500
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 057	4 057
Общо	6 441	11 181	7 326	24 949

31.12.2017 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Български акции	13 642	-	13 642
Чуждестранни акции	3 552	-	3 552
Дялове в КИС	2 416	-	2 416
Български корпоративни облигации	-	215	215
Чуждестранни корпоративни облигации	-	5 120	5 120
Общо	19 610	5 335	24 945

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

Справедливата стойност на финансовите активи от това ниво се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които характеристиките на пазара за конкретния финансов актив не отговарят на критериите за достатъчен обем и честота на търговия и съответният пазар не може да се класифицира като активен. Фондът преценява необходимостта от корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаемата котировка от неактивен пазар и ако е необходимо такава се извършва. Към 31.12.2018 г. не е извършвана корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаема котировка от неактивен пазар.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

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

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2018 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български и чуждестранни корпоративни облигации	6 557	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	3.5%-15.5% (7.5%)
Български и чуждестранни акции	769	Нетна стойност на активите	-	-	-

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2017 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаем и входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Корпоративни и облигации	5 335	Дисконтиран и парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	4.2% - 15.5% (8.4%)

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

	Капиталови ценни книжа '000 лв.	Дългови ценни книжа '000 лв.
Салдо към 1 януари 2017	-	1,466
Печалби или загуби, признати в:	-	
Печалбата или загубата		60
Покупки	-	945
Продажби	-	(465)
Трансфери в ниво 3	-	3,473
Уреждане	-	(144)
Салдо към 31 декември 2017	-	5,335
Печалби или загуби, признати в:		
Печалбата или загубата	-	174
Покупки	-	3,681
Продажби	-	(2,400)
Трансфери в ниво 3	769	-
Уреждане	-	(233)
Салдо към 31 декември 2018	769	6,557

7.1. Суми, признати в печалбата или загубата, на финансови активи, оценявани по справедлива стойност

Сумите, признати в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, във връзка с финансови активи, оценявани по справедлива стойност, могат да бъдат видяни в бележка 11.

8. Вземания

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Вземания, брутна сума	255	378
Обезценка на вземания	(65)	(93)
Вземания:	190	285
- Вземания за главница по облигации ТЦ- ИМЕ АД	74	140
- Вземания за лихва и главница по облигации Хлебни изделия АД (в несъстоятелност)	-	82
- Вземания за дивиденди	115	63
- Други лихви и вземания	1	-
	190	285

Вземанията за дивидент са просрочени, но не са обезценени. До датата на одобрение за публикуване на финансовия отчет, вземанията за главница по облигации ТЦ-ИМЕ АД са събрани, в резултат на реализирането на обезпечението на облигационната емисия.

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 19.2.

9. Други задължения

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Банка депозитар Тексим банк АД	2	2
Грант Торнтон ООД	1	1
Предварително лихвено и главнично плащане по облигации с емитент Аркус АД	-	15
	3	18

10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

10.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2018		2017	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 570 427	10	2 305 724	10
Емитирани дялове	101 908	10	264 703	10
Обратно изкупени дялове	(1 028)	10	-	10
Към 31 декември	2 671 307	10	2 570 427	10

10.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда. Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2018 г. и е изчислена на 02.01.2019 г.:

	BGN
Нетна стойност на активите на един дял	10.1513
Емисионна цена на един дял	10.1513
Цена на обратно изкупуване	10.1005

11. Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи

	2018	2017
	‘000 лв.	‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	12 424	14 905
Разходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(13 163)	(13 515)
Приходи от лихви по дългови инструменти	442	285
Приходи от дивиденди	324	233
Печалби от сделки с финансови активи	5	127
Загуби от сделки с финансови активи	(148)	(37)
Печалби от валутни преоценки на финансови активи	1 111	748
Загуби от валутни преоценки на финансови активи	(1 376)	(823)
Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи	(381)	1 923

12. Други финансови позиции, нетно

	2018	2017
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от лихви от пари и парични еквиваленти	1	3
Банкови такси и комисионни и данъци	(48)	(77)
Други финансови позиции	(47)	(74)

13. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Тексим банк АД“, където се съхраняват активите на фонда са 24 хил. лв., а за 2017 г. е 21 хил. лв. Разходите свързани с банка депозитар се изчисляват на база средната стойност на активите на фонда и допълнителни такси свързани със съхранение на ценните книжа, такси за събиране на доходи и корпоративни събития.

14. Други оперативни разходи

Оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 8 хил.лв. (2017 г.: 7 хил.лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД, одиторско възнаграждение и др.

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, другите управлявани от него договорни фондове, собственика на Управляващото дружество - Централна Кооперативна Банка АД и други свързани лица под общ контрол на крайния собственик Инвест Кепитъл АД.

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждение	(666)	(644)

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество представлява 2.50 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 2.50 %.

През 2018 г. Фондът е изплатил такса управление в размер на 667 хил. лв. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

15.1.2. Сделки със собственика на Управляващото дружество

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД		
- начислени лихви по депозити	1	3
- получени лихви по депозити	2	4

15.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	56	57
Общо задължения към свързани лица	56	57

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2018 г., но не платена към края на годината такса за управление в размер на 56 хил. лв. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

	2018 ‘000 лв.	2017 ‘000 лв.
Вземания:		
- за лихви от Централна Кооперативна Банка АД по предоставени депозити	-	2
Общо вземания от свързани лица	-	2

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2018 г.

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Инвестиции в:	7		
Български акции		13 554	13 642
Чуждестранни акции		2 679	3 552
Дялове в КИС		2 159	2 416
Български корпоративни облигации		2 500	215
Чуждестранни корпоративни облигации		4 057	5 120
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		24 949	-
Финансови активи, държани за търгуване		-	24 945
		24 949	24 945
Кредити и вземания:			
Вземания	0	190	285
Вземания от свързани лица	15.2	-	2
		190	287
Пари и парични еквиваленти	6	2 037	2 139
		27 176	27 371
Финансови пасиви	Пояснение	2018	2017
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	9	3	18
Задължения към свързани лица	15.2	56	57
		59	75

Вижте пояснение 4.6 и 4.7 за информация 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 Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 0.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

Съществен риск остава наличието на институционални инвеститори притежаващи значителен брой 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, оценявани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които към 31 декември 2018 г. са 91,80 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на валутен риск –6,47 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (рубли и румънски леи). Валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро или премахването на еврото като валута.

Управлението на активите на Фонда е свързан и с извършване на контрол върху кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения) и извършване на действия за минимизирането му, чрез кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Заедно с намалението на пазарните цени съществен риск при дълговите ценни книжа е забавянето на лихвени плащания (пропуснатия доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). През периода от 2013 г. до 2018 г. във връзка с процедура по обявяване в несъстоятелност на емитента Хлебни изделия АД, облигациите бяха заведени като вземания и съответно бяха изцяло обезценени през 2018 г. Кредитен риск съществува и относно вземане от ТЦ-ИМЕ АД чийто нетен размер към датата на отчета е 74 хил. лв. Натрупаната обща обезценка, начислена през 2017г. и 2018 г. е 65 хил.лв.

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

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

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2018 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране.

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

19.1.1. Валутен риск

Валутният риск е риск от намаляване на стойността на активите, деноминирани във валута, различна от лев или евро, поради изменение на валутния курс. Валутен риск би възникнал и при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв. или премахването на еврото. Структурата на финансовите активи и пасиви по валути е както следва:

Емисия	2018				
	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Рубли хил. лв.	Румънски леи хил. лв.	Общо хил. лв.
Разпл.с-ки	1 497	9			1 506
Депозити	531				531
Вземания	116	74			190
Облигации	1 462	3 471	1 624		6 557
Акции	13 554	2 544	110	25	16 233
Дялове в КИС	2 159				2 159
Общо:	19 319	6 098	1 734	25	27 176

Актив	2017				
	Лева хил. лв.	Евро хил. лв.	Рубли хил. лв.	Румънски леи хил. лв.	Общо хил. лв.
Разпл.с-ки	1 342	161			1 503
Депозити	636				636
Вземания	65	222			287
Облигации		3 472	1 863		5 335
Акции	13 642	3 393	129	30	17 194
Дялове в КИС	2 416				2 416
Общо:	18 127	7 221	1 995	28	27 371

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

Представената по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове към вероятна промяна на валутният курс на българския лев спрямо руската рубла.

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

В хил. лв.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Нетни активи	Нетен финансов резултат	Нетни активи
Валута				
Руска рубла (+/- 7.3%)	(127)	(127)	127	127
Общ ефект	(127)	(127)	127	127

19.1.2. Лихвен риск

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

Начислените лихви в зависимост от източника са:

	2018 %	2017 %
Депозити	0,28%	1.10%
Облигации	99,72%	98.90%
	100.00%	100.00%

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

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

Актив към 31.12.2018	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	1 506		1 506
Депозити		531	531
Вземания	190		190
Облигации		6 557	6 557
Акции	16 233		16 233
Дялове/акции в КИС	2 159		2 159
Общо:	20 088	7 088	27 176

Актив към 31.12.2017	безлихвени	с фиксиран лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	1 503	-	1 503
Депозити	-	636	636
Вземания	287	-	287
Облигации	-	5 335	5 335
Акции	17 194	-	17 194
Дялове/акции в КИС	2 416	-	2 416
Общо:	21 400	5 971	27 371

19.1.3. Друг ценови риск

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

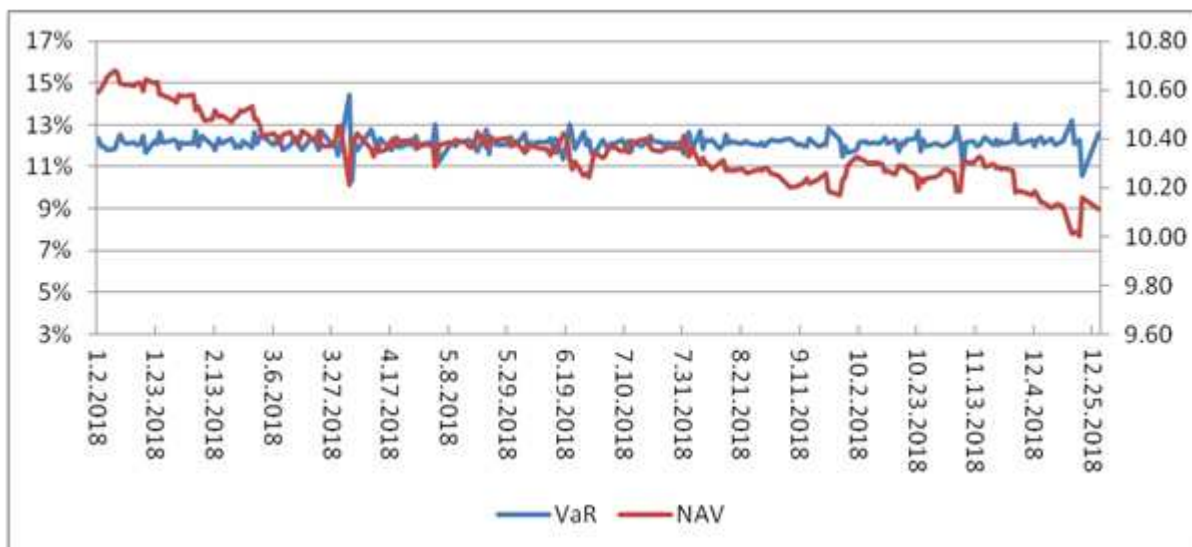
За измерване на риска, волатилност и други показатели на портфейл от ценни книжа се използват различни коефициенти и мерки като стандартното отклонение, дюрация, модифицирана дюрация и други.

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

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

Договорен фонд	Доходност от началото на годината (не се ануализира)	Стандартно отклонение	Доходност за последните 12 месеца (анюализирана)	Доходност от началото на публичното предлагане (анюализирана)
ДФ ЦКБ Актив	-4,38 %	3,06 %	-4,28 %	3,06 %

Стойност под риск:



19.2. Анализ на кредитния риск

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

	2018	2017
	хил. лв.	хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	2 227	-
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	24 949	-
Финансови активи, държани до падеж	-	2 426
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):	-	24 945
Балансова стойност	27 176	27 371

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

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

Емитента на облигации Хлебни изделия АД е обявен в несъстоятелност и след оценка на кредитния риск облигацията е прехвърлена като вземане през 2013 г. и обезценявана през годините. През 2018 г. вземането е продадено за 30 хил.лева и е отчетена загуба от операции с финансови активи 53 хил. лв. Фондът има просрочено вземане по облигации с емитент ТЦ-ИМЕ АД обезценено частично през 2017 г. и през 2018 г. с балансова стойност в размер на 74 хил. лв. към 31.12.2018 г. С решение №2034 от 01.11.2017 г. по дело N 2000/2015 СГС е открито производство по несъстоятелност на емитента „Технологичен център-институт по микроелектроника-ТЦ-ИМЕ“ АД с начална дата на неплатежоспособността/свръхзадлъжнялостта 31.12.2014 г.

Вземанията са както следва:

	01.01. 2017	Ново	Обез- ценка	31.12. 2017	Плащане	Ново	Загуба от продажба	Обез- ценка	31.12. 2018
Лихвено плащане Хлебни изделия АД	83	-	-	83	(30)	-	(53)	-	-
Главнично плащане ТЦ-ИМЕ АД	167	-	(28)	139	-	-	-	(65)	74
Дивидентно плащане	-	63	-	63	-	52	-	-	115
Други лихви и вземания	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Общо:	248	63	(28)	285	(30)	53	(53)	(65)	190

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

19.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

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

към 31.12.2018 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	531	-	-	-	1 506	2 037
Вземания	1	115	74	-	-	190
Акции	-	-	-	-	16 233	16 233
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 159	2 159
Облигации	-	-	2 433	4 124	-	6 557
Общо активи	532	115	2 507	4 124	19 898	27 176
Текущи задължения	59	-	-	-	-	59
Общо пасиви	59	-	-	-	-	59
Несъответствие в матуритетната структура	473	115	2 507	4 124	19 898	27 117

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2018 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2018 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 59 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, одиторското дружество и банката депозитар.

към 31.12.2017 г.	до 3 месеца	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	Без матуритет	Обща сума
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	636	-	-	-	1 503	2 139
Вземания	2	63	222	-	-	287
Акции	-	-	-	-	17 194	17 194
Дялове в КИС	-	-	-	-	2 416	2 416
Облигации	14	-	1 018	4303	-	5 335
Общо активи	652	63	1 240	4 303	21 113	27 371
Текущи задължения	75	-	-	-	-	75
Общо пасиви	75	-	-	-	-	75
Несъответствие в матуритетната структура	577	63	1 240	4 303	21 113	27 296

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

Към 31 декември 2017 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 75 хил. лв., дължими към УД, одиторското дружество, банката депозитар и предварително платена лихва и главница от Аркус АД.

19.4. Анализ на риска от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли

Отрасъл	2018		2017	
	Сума	Дял от портфейл	Сума	Дял от портфейл
		ЦК		ЦК
	Хил. лв.	%	Хил. лв.	%
Недвижими имоти	6 442	23.70%	6 292	22.99%
Холдинги	5 387	19.82%	4 233	15.46%

АДСИЦ	2 908	10.70%	3 442	12.57%
КИС	2 274	8.37%	2 528	9.24%
Производство	2 124	7.82%	2 587	9.46%
IT и Web сектор	1 717	6.32%	1 243	4.55%

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли (продължение)

Отрасъл	2018		2017	
	Сума	Дял от портфейл ЦК	Сума Хил.	Дял от портфейл ЦК
	Хил. лв.	%	лв.	%
Търговия	1 268	4.67%	1 539	5.62%
Авиация	1 003	3.69%	0	0.00%
Услуги	803	2.96%	933	3.41%
Телекомуникационни услуги	368	1.36%	389	1.42%
Добив на нефт	282	1.04%	277	1.01%
Здравеопазване	218	0.80%	263	0.96%
Финансови услуги	110	0.40%	1 147	4.19%
Банки	43	0.16%	70	0.26%
Строителство	2	0.01%	3	0.01%
Всичко	24 949	91.80%	24 945	91.15%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими закони и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. Дял на емисиите с тежест в портфейла над 5% за ДФ ЦКБ Актив е 29,59 %.

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с 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 отдел "Вътрешен контрол", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2018	2017
	'000 лв.	'000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	27 117	27 296
Дълг	59	75
- Пари, парични еквиваленти и депозити	(2 037)	(2 139)
Нетен дълг	(1 978)	(2 064)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.07)	1:(0.08)

21. Събития след края на отчетния период

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

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2018 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД на 24.01.2019 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 31.12.2018 Г. НА ДФ ЦКБ АКТИВ**

I. ДФ ЦКБ АКТИВ не е инвестирало част от активите си по реда на чл. 48, ал. 3 ЗДКИСДПКИ, 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 31.12.2018 г. броят дялове в обръщение са 2 671 307. Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял е определена на 02.01.2019 г. за дата 31.12.2018 г. и е в размер на 10.1513 лв., цена на обратно изкупуване 10.1005, а стойността на нетните активи на 27 117 241 лв.
2. Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2018 г.

. Валутна структура на активите на фонда към 31.12.2018 г.

Емисия	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В рубли	% от активите	В румънски леи	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпла.с-ка в лева	1 496 955	5,51%		0,00%		0,00%		0,00%	1 496 955	5,51%
Разпла.с-ка в евро		0,00%	9 027	0,03%		0,00%		0,00%	9 027	0,03%
Депозити	531 493	1,96%		0,00%		0,00%		0,00%	531 493	1,96%
Вземания	115 862	0,43%	74 322	0,27%	0	0,00%	84	0,00%	190 268	0,70%
Облигации	1 461 186	5,38%	3 471 475	12,77%	1 624 159	5,98%		0,00%	6 556 820	24,13%
Акции	13 553 921	49,87%	2 544 978	9,36%	109 631	0,40%	24 518	0,09%	16 233 048	59,73%
Дялове в КИС	2 158 751	7,94%		0,00%		0,00%		0,00%	2 158 751	7,94%
Общо:	19 318 168	71,08%	6 099 802	22,45%	1 733 790	6,38%	24 602	0,09%	27 176 362	100,00%

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период, чрез структурно сравнение на активите на Фонда към 31.12.2018 г., 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г. :

Актив	към 31.12.2018		към 31.12.2017		към 31.12.2016	
	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите	Обща сума	% от активите
Разплащателна сметка в лева	1 496 955	5,51%	1 342 198	4,90%	184 436	0,78%
Разплащателна сметка в евро	9 027	0,03%	161 480	0,59%	15 888	0,07%
Депозити	531 493	1,96%	635 738	2,32%	2 591 998	11,03%
Вземания	190 268	0,70%	286 622	1,05%	251 636	1,07%
Облигации	6 556 820	24,13%	5 334 728	19,49%	5 405 973	23,00%
Акции	16 233 048	59,73%	17 194 012	62,82%	13 912 612	59,19%
Дялове/акции в КИС	2 158 751	7,94%	2 416 307	8,83%	1 143 795	4,87%
Права	-	-	8	0,00%	-	-
Общо:	27 176 362	100,00%	27 371 093	100,00%	23 506 338	100,00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според икономическия сектор на емитента към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Икономически сектор	31.12.2018	31.12.2017
Недвижими имоти	23,70%	22,99%
Холдинги	19,82%	15,46%
АДСИЦ	10,70%	12,57%
КИС	8,37%	9,24%
Производство	7,82%	9,46%
IT и Web сектор	6,32%	4,55%
Търговия	4,67%	5,62%
Авиация	3,69%	0,00%
Услуги	2,96%	3,41%
Телекомуникационни услуги	1,36%	1,42%
Добив на нефт	1,04%	1,01%
Здравеопазване	0,80%	0,96%
Финансови услуги	0,40%	4,19%
Банки	0,16%	0,26%
Строителство	0,01%	0,01%
Всичко	91,80%	91,15%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според страната на емитента към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Страна на емитента	31.12.2018	31.12.2017
България	67,02%	59,45%
Холандия	9,81%	9,69%
Русия	6,38%	7,28%
Франция	4,03%	4,75%
Германия	3,61%	4,66%
Белгия	0,87%	1,49%
Румъния	0,09%	0,11%
Ирландия	-	3,72%
Всичко	91,80%	91,15%

Разпределение на ценните книжа в портфейла на фонда според пазар на който се търгуват към 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г.

Страна на емитента	31.12.2018	31.12.2017
БФБ	45,24%	44,30%
не се търгува	21,78%	15,15%
XETRA	8,95%	8,18%
Московская биржа	6,38%	7,28%
Euronext Paris	4,03%	4,75%
Deutsche Borse	3,61%	4,66%
Euronext Brussels	0,87%	1,49%
Euronext Amsterdam	0,86%	1,51%
Bucharest Stock Exchange	0,09%	0,11%
ISE	-	3,72%
Всичко	91,80%	91,15%

През периода се извършиха известни промени в портфейла на Фонда. Във връзка с намаляването на лихвените нива по депозити, нивото им в портфейла е намалено за сметка на увеличението на позициите в облигации и парични средства по разплащателни сметки. Намаляването на стойността на акциите в процентно съотношение към активите спрямо 2017 г. се дължи основно на спада в цените на част от притежаваните акции. Пренасочването на инвестициите и спада в цените доведе и до промяна във валутните по които се отчитат активите на фонда:

Валута	2018		2017	
Активи в лева	19 318	71,08%	18 127	66.23%
Активи във валута	7 858	28,92%	9 244	33.77%
- в евро	6 100	22,45%	7 221	26.38%
- в руска рубла	1 734	6,38%	1 995	7.29%
- в нова румънска лея	24	0,09%	28	0.10%

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

Приходи	31.12.2018
Приходи от преценка на финансови активи и инструменти	12 423 733
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	4 745
Приходи от валутни операции	1 110 702
Приходи от лихви	443 278
Приходи от дивиденди	324 162
Общи приходи:	14 306 620
Разходи	
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	13 227 584
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	148 350
Разходи по валутни преценки	1 375 783
Други финансови разходи	9 163
Разходи за външни услуги	698 759
- разходи за управление	666 164
- разходи за банката депозитар	24 300
- разходи за одиторско възнаграждение	5 640
- други административни разходи	2 655
Други разходи	37 373
Общо разходи:	15 497 012
Нетен резултат	-1 190 392

През периода са емитирани 101 908 дяла и 1 028 са обратно изкупените дялове. ДФ ЦКБ Актив не е извършвало сделки с деривативни инструменти от създаването си.

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

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

Показател	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Обща стойност на нетните активи	27 117 241	27 296 319	23 434 025
Нетна стойност на активите на един дял	10.1513	10.6194	10.1634

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

Показател	31.12.2018	30.12.2017	31.12.2016
Обща стойност на нетните активи	27 117 241	27 289 572	23 434 810
Нетна стойност на активите на един дял	10.1513	10.6167	10.1638

5. Информация относно политиката за възнагражденията.

ДФ ЦКБ Актив няма персонал, не изплаща възнаграждения за персонал и няма приета политика за възнагражденията. Информацията за възнаграждения за персонал и приетата политика за възнагражденията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД се намери в годишния доклад за дейността за 2018 г. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

Съставител:


Катрин Божичкова

Изп.директор:

Георги Константинов

24.01.2019 г.



Изп.директор:


Сава Стойнов

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ АКТИВ
към 31.12.2018 г.

Страница № 1 КИС-ОФС



Дата: 22.1.2019 г.
Счетоводител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Савва Стойнов и Георги Константинов

(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Преходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Преходен период
а	б	1	2	в	6	1	2
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.21.1.0.0.0	26 713 070	25 704 270
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.11.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.11.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дългове	SB.21.2.1.0.0	-2 780 380	-2 782 894
дългове	SB.11.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.21.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.11.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.21.2.3.0.0		
		Общо за група I	0		SB.21.2.0.0.0	-2 780 380	-2 782 894
II. Други нетекущи активи	SB.11.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
		Общо за РАЗДЕЛ A	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.21.3.1.0.0	4 374 943	3 225 628
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.21.3.1.1.0	4 374 943	3 225 628
I. Парични средства				непокрита загуба	SB.21.3.1.2.0		
1. Парични средства в каса	SB.12.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.21.3.2.0.0	-1 190 392	1 149 315
2. Парични средства по безрочни депозити	SB.12.1.2.0.0	1 505 982	1 503 678	3. Текуща загуба	SB.21.3.3.0.0		
3. Парични средства по срочни депозити	SB.12.1.3.0.0	531 493	635 738		SB.21.3.0.0.0	3 184 551	4 374 943
4. Блокирани парични средства	SB.12.1.4.0.0				SB.21.0.0.0.0	27 117 241	27 296 319
		Общо за група I	2 037 475	B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.22.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.12.2.1.0.0	22 789 869	22 528 748	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.22.1.2.0.0	57 993	59 369
акции	SB.12.2.1.1.0	16 233 048	17 194 012	към банка депозитар	SB.22.1.2.1.0	1 919	2 072
права	SB.12.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.22.1.2.2.0	56 074	57 297
дългове	SB.12.2.1.3.0	6 556 821	5 334 728	към кредитни институции	SB.22.1.2.3.0		
други	SB.12.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.22.1.3.0.0	1 128	1 128
2. Инструменти на паричния пазар	SB.12.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с взаиморазчисления	SB.22.1.4.0.0		
3. Дългове на колективни инвестиционни схеми	SB.12.2.3.0.0	2 158 751	2 416 307	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.22.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.12.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.22.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.12.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.22.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.12.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.22.1.8.0.0		
		Общо за група II	24 948 620	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.22.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.22.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.13.3.1.0.0	384	1 497			59 121	74 774
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.13.3.2.0.0			Общо за РАЗДЕЛ B	SB.22.0.0.0.0		
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.13.3.3.0.0						
4. Други	SB.13.3.4.0.0	189 883	285 125				
		Общо за група III	190 267				
IV. Разходи за бъдещи периоди							
		Общо за РАЗДЕЛ B	27 176 362				
				СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	27 176 362	27 371 093
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	27 176 362	27 371 093				

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018

Справка № 2 КИС-ОД

Дата: 22.1.2019 г.

Съставител: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов

(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период		Преходен период		ПРИХОДИ	Код	Текущ период		Преходен период	
		1	2	1	2			1	2		
А. Разходи за дейността	а					А. Приходи от дейността	а				
І. Финансови разходи						І. Финансови приходи					
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.0.0					1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.0.0	324 162		232 615	
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.2.0.0	148 350		36 590		2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	4 745		126 766	
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.2.1.0	13 227 584		13 542 987		3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	12 423 733		14 904 624	
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	1 375 783		823 189		4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	1 110 702		748 360	
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	9 163		76 597		5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	443 278		288 118	
						6. Други	OD.2.1.1.5.0.0				
Общо за група І	OD.1.1.0.0.0	14 760 880		14 479 363		Общо за група І	OD.2.1.0.0.0	14 306 620		16 300 483	
ІІ. Нефинансови разходи						ІІ. Нефинансови приходи					
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0										
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	698 759		671 573							
3. Разходи за амортизации	OD.1.1.2.3.0.0										
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0										
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0	37 373		232							
Общо за група ІІ	OD.1.1.2.0.0.0	736 132		671 805		Общо за група ІІ	OD.2.1.2.0.0.0				
В. Общо разходи за дейността (І+ІІ)	OD.1.1.0.0.0.0	15 497 012		15 151 168		В. Общо приходи от дейността (І+ІІ)	OD.2.1.0.0.0.0	14 306 620		16 300 483	
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	0		1 149 315		В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	1 190 392		0	
ІІІ. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0										
Г. Нетна печалба за периода (В-ІІІ)	OD.1.5.0.0.0.0	0		1 149 315		Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	1 190 392		0	
ВСИЧКО (Б+ІІІ+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	15 497 012		16 300 483		ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	15 497 012		16 300 483	



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018

Справка № 3 КИС-ОПП

Дата: 22.1.2019 г.

Създадена: Катрин Александрова Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов
(в лево)

(в лево)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
А. Парични потоци от оперативна дейност	а	1	2	3	4	5	6
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	ОРР.1.1.0.0.0.0	1 022 000	-10 686	1 011 314	2 713 000	-20	2 712 980
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	ОРР.1.2.0.0.0.0 ОРР.1.2.1.0.0.0			0		0	0
3. Плащания при разпределения на печалби	ОРР.1.3.0.0.0.0			0		0	0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.1.4.0.0.0.0			0		0	0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.5.0.0.0.0			0		0	0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	ОРР.1.0.0.0.0.0	1 022 000	-10 686	1 011 314	2 713 000	-20	2 712 980
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.1.0.0.0.0	3 953 888	-4 995 964	-1 042 076	9 745 207	-12 880 536	-3 135 329
2. Парични потоци, свързани с нетекучи финансови активи	ОРР.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	ОРР.2.3.0.0.0.0	358 027	-450	357 577	270 711	-430	270 281
4. Получени дивиденди	ОРР.2.4.0.0.0.0	271 871		271 871	169 111		169 111
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	ОРР.2.5.0.0.0.0		-667 368	-667 368		-640 630	-640 630
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	ОРР.2.6.0.0.0.0		-24 778	-24 778		-21 561	-21 561
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.2.7.0.0.0.0		-167	-167		-9	-9
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	ОРР.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	ОРР.2.0.0.0.0.0	4 583 786	-5 688 727	-1 104 941	10 185 029	-13 543 166	-3 358 137
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	ОРР.3.1.0.0.0.0		-8 314	-8 314		-7 749	-7 749
2. Парични потоци, свързани с нетекучи активи	ОРР.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнагряжения	ОРР.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	ОРР.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	ОРР.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	ОРР.3.0.0.0.0.0	0	-8 314	-8 314	0	-7 749	-7 749
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	ОРР.4.0.0.0.0.0	5 605 786	-5 707 727	-101 941	12 898 029	-13 550 935	-652 906
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	ОРР.5.0.0.0.0.0			2 139 416			2 792 322
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	ОРР.6.0.0.0.0.0			2 037 475			2 139 416
по безсрочни депозити	ОРР.6.1.0.0.0.0			1 505 982			1 503 678

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018

Страница № 4 КИС-ОСК



Дата: 22.1.2019 г.

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

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалба/загуби		Общо собствен капитал
			Премии от емисия (пременен резерв)	Резерв от последващи оценки	Общи резерви	печалба	загуба	
	6	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на преходния отчетен период	ОСК 2.000.000							0
Салдо в началото на отчетния период	ОСК 3.000.000	25 704 270	-2 782 894	0	0	4 374 943	0	27 296 319
Промени в началните салда поради:	ОСК 4.000.000	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	ОСК 4.110.000							0
- корекция на грешки от минали периоди	ОСК 4.120.000							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	ОСК 5.000.000	25 704 270	-2 782 894	0	0	4 374 943	0	27 296 319
Изменение за сметка на собствените, в т.ч.:	ОСК 6.000.000	1 008 800	2 514	0	0	0	0	1 011 314
- емитране	ОСК 6.110.000	1 019 080	2 904					1 021 984
- обратно изкупуване	ОСК 6.120.000	-10 280	-390					-10 670
Нетна печалба/загуба за периода	ОСК 7.000.000					0	-1 190 392	-1 190 392
1. Разпределение на печалбата за:	ОСК 7.100.000					0	0	0
- дивиденди	ОСК 7.110.000					0	0	0
- други	ОСК 7.120.000					0	0	0
2. Покриване на загуби	ОСК 7.200.000					0	0	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	ОСК 7.300.000					0	0	0
а) намаления	ОСК 7.310.000					0	0	0
б) увеличения	ОСК 7.320.000					0	0	0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	ОСК 7.400.000					0	0	0
а) увеличения	ОСК 7.410.000					0	0	0
б) намаления	ОСК 7.420.000					0	0	0
5. Други изменения	ОСК 7.500.000					0	0	0
Салдо към края на отчетния период	ОСК 7.000.000	26 713 070	-2 780 380	0	0	4 374 943	-1 190 392	27 117 241
6. Други промени	ОСК 8.000.000							0
Собствен капитал към края на отчетния период	ОСК 9.000.000	26 713 070	-2 780 380	0	0	4 374 943	-1 190 392	27 117 241

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2018 - 31.12.2018



Дата: 22.1.2019 г.

Съставител: Катрин Александрова Божичкова
 Ръководител: Сава Стойнов и Георги Константинов

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
	1	2	3
1	Валута, в която са емитирани дяловете	D1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	D1.0.0.0.0.2	2 570 427,0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	D1.0.0.0.0.3	2 671 307,0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	D1.0.0.0.0.4	101 908,0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	D1.0.0.0.0.5	1 022 000,0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	D1.0.0.0.0.6	1 028,0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	D1.0.0.0.0.7	10 670,4300 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	D1.0.0.0.0.8	10,6167
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	D1.0.0.0.0.9	10,1513
10	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	D1.0.0.0.0.10	666 164,00 лв.
11	Разходи/такси към депозитара (в лева)	D1.0.0.0.0.11	24 300,00 лв.
12	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	D1.0.0.0.0.12	8 388,26 лв.
13	Доходност от началото на годината (в %)	D1.0.0.0.0.13	-4,38%
14	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	D1.0.0.0.0.14	3,06%
15	Доходност за последните 12 месеца (в %)	D1.0.0.0.0.15	-4,28%
16	Стандартно отклонение (в %)	D1.0.0.0.0.16	3,06%