

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2023 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Годишен финансов отчет	iii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Договорен Фонд ЦКБ Актив Годишен доклад за дейността 31 декември 2023 г.

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. Финансовият отчет е одитиран от „Грант Торнтон“ ООД.

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

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.

Нетният резултат от дейността на ДФ ЦКБ Актив за периода е положителен в размер на 1 561 098 лв. (2022: загуба 1 659 751 лв.).

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 741 431 лв.
- годишно разходи, свързани с банка депозитар – 37 162 лв.
- други административни разходи – 9 505 лв.

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

	2023 г.		2022 г.	
	лв.	% от активите	лв.	% от активите
Разплащателна сметка в лева	113 178	0.38%	135 545	0.47%
Разплащателна сметка в евро	949	0.00%	5 182	0.02%
Акции	17 423 096	57.44%	17 578 097	61.08%
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	5 779 813	19.05%	5 633 230	19.57%
Облигации	5 961 660	19.65%	5 383 416	18.70%
Вземания	1 055 526	3.48%	45 574	0.16%
Общо:	30 334 222	100.00%	28 781 043	100.00%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	28 781 043
Стойност на активите към края на периода	30 334 222
Стойност на текущите задължения в началото на периода	63 659
Стойност на текущите задължения към края на периода	66 237
Общо приходи от дейността към края на периода	13 805 438
Общо разходи за дейността към края на периода	12 244 340
Финансов резултат към края на периода	1 561 098
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 625 297
Емитирани брой дялове	-
Обратно изкупени брой дялове	917
Последно изчислени по нормативната уредба към 29.12.2023 г.:	
Нетна стойност на активите на един дял	11.5305
Емисионна цена на един дял	11.5305
Цена на обратно изкупуване	11.4728

Отминалата 2023 г. беше успешна за редица фондови борси. Въпреки че не липсваха сътресения, предварителните прогнози за тежка година и време за рецесия, се оказаха погрешни, а това послужи като катализатор за вдигане на пазарите. Оптимизмът на глобалните капиталови пазари вървеше успоредно с покачването на лихвените проценти от централните банки. За да овладее високата инфлация, ФЕД повиши основния си лихвен процент достигайки най-високата стойност от 22 години. В стремежа си да забавят инфлацията, повишения на лихвените проценти имаше и от европейския регулатор ЕЦБ, достигайки най-високите равнища от 4% на лихвите по депозити.

Значителен ръст в световен мащаб отчетоха американските акции и индекси, като технологичния NASDAQ – USA отчете ръст от 43.42% за годината. Тласък за възходящия тренд даде изкуствения интелект и свързаните с него технологични компании наречени от Wall Street "Великолепната седморка". Борсовият индекс S&P 500, отразяващ стойността на акциите на петстотин от компаниите в САЩ, с най-голяма пазарна капитализация отбеляза ръст от 24.23% на годишна база. С най-малък ръст от 13.70 % завърши индустриалния DJIA, но пък с нов връх, прехвърляйки историческия праг от 37 000.

Отвъд щатските пазари, тези от еврозоната също отчетоха ръстове, макар и по-слаби. Немският индекс DAX приключи годината на ниво от 16 751.64 пункта или ръст от 20.31%, като и тук за първи път беше преминала историческата границата от 17 000 пункта. Френският индекс CAC 40 отчете повишение от 16.52% и завърши годината на ниво от 7 543.18 пункта.

Извън еврозоната, със скромнен ръст от 3.78% завърши водещия индекс на фондовата борса в Лондон.

В глобален мащаб не липсваха турбуленции и поводи за волатилност на пазарите, като краха на не толкова известния, средноголям американски кредитор Silicon Valley Bank. Далеч по-притеснителна се оказа кризата с една от 30-те най-големи банки в света Credit Suisse и нуждата от спасяването ѝ със спешни заеми. Не липсваха събития и на геополитическата сцена, освен продължаващия военен конфликт в Украйна, нов повод за изостряне на напрежението станаха започналите атаки на Хамас в Израел.

Българският капиталов пазар също се оказа един от най-добре представилите се в Европа, заемайки място в Топ 10. Основния борсов индекс SOFIX отчете ръст от 27.20%, достигайки ниво от 765.12 пункта, BGBX40 завърши с 13.35%, а двата останали индекса имотния BG REIT и акумулиращия дивидент BG TR 30 отчетоха ръстове от 3.89% и 9.33%, достигайки съответно нива от 190.30 и 799.40 пункта.

Индекс	31.12.2023	31.12.2022	Изменение (%)
SOFIX	765.12	601.49	27.20%
BGBX 40	157.87	139.28	13.35%
BGREIT	190.30	183.17	3.89%
BGTR 30	799.44	731.20	9.33%
FTSE 100 -UK	7 733.24	7 451.74	3.78%
DAX - Germany	16 751.64	13 923.59	20.31%
CAC 40- France	7 543.18	6 473.76	16.52%
ATX-Austria	3 434.97	3 126.39	9.87%
AEX-Amsterdam	786.82	689.01	14.20%
Euro STOXX50 Pr	4 521.44	3 793.62	19.19%
BEL 20-Belgium	3 707.77	3 701.17	0.18%
DJIA - USA	37 689.54	33 147.25	13.70%
SP 500 - USA	4 769.83	3 839.50	24.23%
NASDAQ - USA	15 011.35	10 466.48	43.42%

В среда на по-високи лихви новите емисии дългови инструменти се издават при по-висок лихвен процент, а на вече издадените, повишаването на общите лихвени равнища води до намаляване на стойността на вече притежаваните. Движението на пазарните лихвени проценти, особено през 2023 г. отчитани поради повишаването им от европейските и американската централна банка влияят върху оценката на стойността на притежаваните дългови инструменти. Инфлацията и движението на лихвените нива в САЩ и Европа са сред основните рискове пред инвеститорите през 2024 г. Очакванията на пазарните участници са за поне три до шест намаления с по 0.25 пункта на лихвените проценти от страна на ФЕД през 2024 г., което трябва да се приложи и от ЕЦБ при равни други условия, ако няма съществени разлики в основните икономически показатели между двете икономики. Промяна в темповете на намаляването на лихвите (в зависимост от нивото на инфлацията, данните за нови работни места и ниво на безработица) и намаляването на покупката на ДЦК, както и евентуалното свиване на баланса на ФЕД и подобни действия от страна на ЕЦБ е възможно да повишат волатилността на финансовите пазари. През 2024 г. за разлика от 2023 г. очакванията са обърнати за намаляване на лихвените нива.

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

По-долу е показана промяната в стойностно и процентно съотношение към активите.

Страна на емитента	2023		2022	
	хил.лв.	дял	хил.лв.	Дял
Акции	17 424	57.44%	17 578	61.07%
България	15 442	50.91%	15 206	52.83%
Франция	967	3.19%	1 012	3.52%
Германия	734	2.42%	1 121	3.89%
Белгия	148	0.49%	148	0.51%
Холандия	101	0.33%	64	0.22%
Румъния	22	0.07%	20	0.07%
Русия	10	0.03%	7	0.03%
КИС/НДФ/АИФ	5 780	19.05%	5 633	19.57%
България	5 780	19.05%	5 633	19.57%
Облигации	5 961	19.65%	5 383	18.70%
България	1 856	6.12%	1 302	4.52%
Холандия	1 825	6.02%	1 742	6.05%
Ирландия	1 278	4.21%	1 220	4.24%
Люксембург	871	2.87%	977	3.40%
Русия	131	0.43%	142	0.49%
Общо	29 165	96.14%	28 594	99.34%

Кредитният риск в икономиката на България е повишен, което кара инвестиционният консултант и лицето, отговорно за наблюдение на риска, с особено внимание да следят компаниите емитенти в портфейла на Фонда. Отчита се забавянето на дължими лихвени или главнични плащания, процедури по несъстоятелност към някои емитенти на БФБ се вземат предвид от инвестиционния консултант и се следят от ръководството на Управляващото дружество.

Малкият кръг на инвеститори на българският облигационен пазар продължава да ограничава възможността за използване на пазарни оценки на облигациите, поради липсата или малко на брой сделки с облигации. Използването на оценъчни техники за облигации и други ценни книжа е регламентирано в одобрените от КФН Правила за оценка на активите и пасивите на Фонда, като се прилага трайно по някои позиции, по които липсва активна търговия на регламентиран пазар.

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

1. Ликвидност

Ликвидността 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 намаляха с 917 бр. през 2023 г. Намаляване на ликвидността би настъпило 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 паричните средства, с които се разполага. При осъществяване на подобни ситуации е възможно да се реструктурира портфейла чрез продажба на активи.

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

През отчетния период не е ползван 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 на ДФ ЦКБ Актив. През периода е констатирано едно нарушение на инвестиционните ограничения (чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ – инвестициите в ценни книжа с дял между 5% и 10% са над 40%), което е отстранено чрез сделки за продажба на акции и към 31.12.2023 г. няма действащи нарушения.

Управляващото дружество през 2023 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на Фонда. Всички действия по управлението 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 използвал кредити, като не се предвижда и за в бъдеще използването на този тип ресурси.

3. Резултати от дейността

През 2023 г. Фондът отчете печалба от дейността в размер на 1 561 хил. лв. (2022 г.: загуба от 1 660 хил. лв.). В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции:

Нетен резултат от: <i>всички суми в лева</i>	2023	2022
Операции с финансови активи	(6 219)	91 751
Последващи оценки на финансови инструменти, вкл. обезценка на вземания	1 897 500	(977 009)
валутни операции	(419)	(401 587)

Изменение на приходите от: <i>всички суми в лева</i>	2023	2022	разлика между 2023 и 2022
Дивиденди	199 266	135 569	63 697
Лихви	265 993	261 713	4 280

Основният фактор за печалбата на Фонда за 2023 г. е отчетената положителна преоценка на ценните книжа. Нараства и размерът на начислените приходи от лихви и дивиденди през текущия период в сравнение с изминалия.

ДФ ЦКБ Актив не отчита разходи за заплати, социално и пенсионно осигуряване, за поддържане на материална база и други подобни разходи. 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 завишени съпоставено с извършените за 2022 г., което се дължи основно на по-високото ниво на средната нетна стойност на активите 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 оперативна 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 2023 г. на БФБ се очерта трайна тенденция за повишаване на общото ниво на пазара, като SOFIX

отчете сериозен ръст от над 27%. На международните пазари след м. октомври се очерта стабилна тенденция за покачване на нивата на пазарните индекси. Съществува риск от корекции и волатилност на цените в резултат както на икономически причини (забавяне на икономически растеж, задържане или по-малко намаления на лихвените проценти от ФЕД и ЕЦБ извън пазарните очаквания, по-бързо или по-голямо намаляване на ликвидността), утежняване на военната обстановка или други извънредни събития.

Лихвен риск. Предвижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД са, че в средносрочен план лихвените равнища, определяни от ФЕД и ЕЦБ ще започнат постепенно да намаляват спрямо 2023 г. В зависимост от развитието на определени световни икономически и политико-военни тенденции (икономическите, противоиinflационните, лихвените и политически и военни действия от правителствата на САЩ и в ЕС, ожесточаването на икономическия протекционизъм от някои значими икономики в световен мащаб и някои други глобални политически събития) ще бъде определено и колко съществено ще е движението в промяната на лихвените равнища. От страна на ФЕД и ЕЦБ се заема позиция за известно намаляване на лихвените нива, като определящо за това как и колко пъти ще бъде това намаление е нивото на инфлацията, пазара на труда и състоянието на икономиките и финансовите пазари на съответните държави. Лихвените нива, определяни от ФЕД, ЕЦБ и нивата на инфлация, безработица и икономически ръст са пряко определящи размера на търсената доходност от вложителите в дългови инструменти и пряко влияят на цените на притежаваните такива. В зависимост от движенията на лихвените проценти, като фактор за постигане на ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика ще бъде гъвкава, за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Инвеститорите във Фонда са изложени на **валутен риск** - активите на Фонда са деноминирани в лева, евро, нова румънска лея и руска рубла. Към датата на приемане на финансовия отчет България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск, като предстои от 01.01.2025 г. еврото да стане разплащателното средство в България. Риск съществува от инвестиция в акции и облигации деноминирана в руска рубла, поради военно-политико-икономически рискове, свързани с взаимоотношенията между Руската Федерация, САЩ и ЕС, още повече в светлината на започналата на 24 февруари 2022 г. инвазия на Руската Федерация в Украйна. Фондът използва последния публикуван курс на БНБ за оценка на активите деноминирани в руски рубли.

Кредитен риск. Рискът от невъзможността на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения към Фонда според вижданията на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е повишен спрямо изминалите години. Отчитат се забавяния на лихвени и главнични плащания по облигации и за дивиденди, като към края на годината има падежирани, но неполучени лихвени и главнични плащания от три емитента (един регистриран в Руската федерация) с балансова стойност след обезценки от 78 хил. лв. Разходите за обезценка на финансови активи през 2023 г. са 256 хил. лв. (2022 г.: 254 лв.)

От началото на дейността Фондът не е извършвал 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 от концентрация може да се видят в бележките относно финансовите рискове към годишния финансов отчет.

II. Предвиждано развитие на Фонда

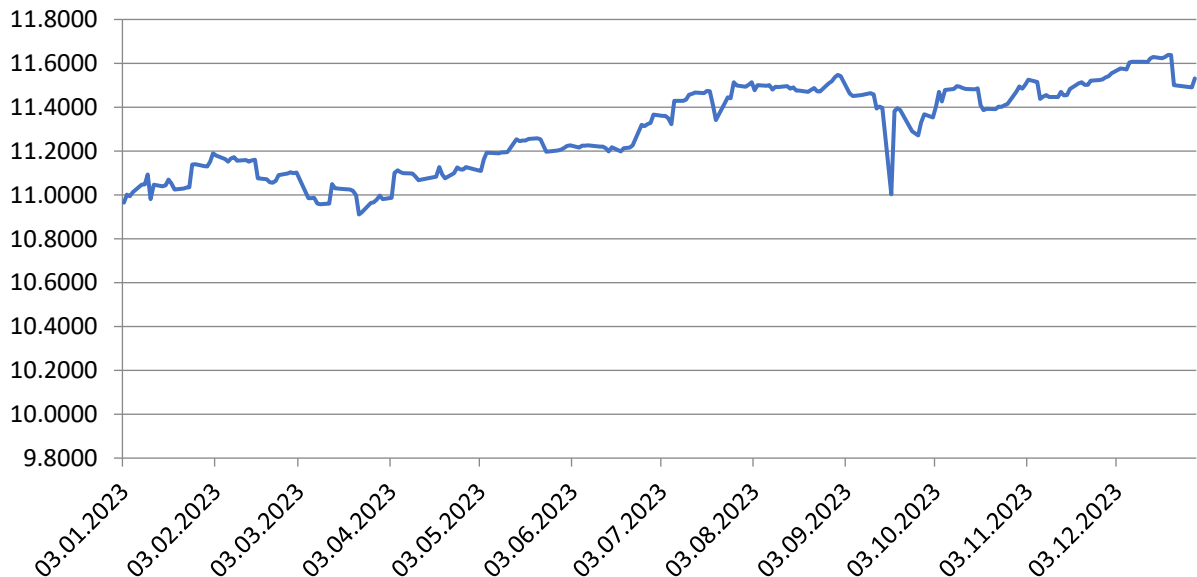
За постигане на положителни резултати от основно значение са запазване на макро-икономическо-социалната стабилност и липса на системни стресови фактори от военен и политико-икономически вид в регионален и световен мащаб. През 2023 г. пазарите бяха волатилни, но към края на 2023 г., основно във връзка с по-добрите от очакваното показатели за инфлация, безработица и ръст на БВП в САЩ финансовите пазари отбелязаха значими ръстове, като някои от световните индекси достигнаха до своите пикови стойности. Основен фактор за движението на пазарите през 2024 г. ще е нивото на инфлацията – дали ще продължи да се забавя и да се върне към търсената стойност от 2%, кога и с колко ще бъдат намалени лихвените проценти от централните банки и състоянието на реалната икономика която трябва вече да отрази ефекта от значително по-високите лихвени равнища през изминалите две години. Съществено за пазарите ще бъде и управлението на паричната маса от централните банки, като свиването на ликвидността ще има неблагоприятен ефект в общия случай върху котировките на финансовите инструменти. Навлизането на нови продукти като ETF на биткойн, както и конкурентната среда на пазара на договорни фондове и подобни също може да доведе от пренасочване на ликвидност към нови продукти различни от стандартните за фонда инвестиции или до конкуренти.

За оценката на българските ценни книжа продължава като основен фактор да е наличието на интерес и ликвидност на БФБ, която би се постигнала с нови първични публични компании (което се отбелязва през 2022 г. и 2023 г.), 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 в България и в частност на БФБ е необходимо през 2024 г. в държавата да продължава да има политико-икономическа стабилност, както и да се продължава с икономическите мерки за подем.

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.

Следната графика представя изменението на нетната стойност на дял на Фонда за 2023 г.



IV. Важни събития и резултати, проявили се 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.

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 2023 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 741 431 лв. (2022: 723 306 лв.).

2. Придобити, притежавани и прехвърлени дялове от членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

Към края на отчетния период няма физически лица, свързани с дейността на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД, придобили дялове от Фонда.

3. Права на членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД да придобиват дялове на Фонда

Членовете на Съвета на директорите и персонала на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД нямат специални права или привилегии да придобиват дялове на Фонда.

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД е приело Правила за личните сделки на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с Управляващото дружество и на свързаните с тях лица. Правилата са приети с цел "личните сделки" да не водят до неравностойно третиране на притежателите на дялове от Фонда, както и да не увреждат репутацията на Управляващото дружество.

4. Придобити, притежавани и прехвърлени акции на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД

През 2023 г. не са осъществявани промени в собствеността на капитала на Управляващото дружество. От създаването си Управляващото дружество 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.

Сава Маринов Стойнов е Изпълнителен директор на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД, Изпълнителен директор на ЦКБ АД, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила и свързаните с него ППФ ЦКБ Сила, ДПФ ЦКБ Сила и УПФ ЦКБ Сила.

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

През 2023 г. дългогодишният изпълнителен директор Георги Константинов бе освободен от длъжност, а на негово място бе назначен като изпълнителен директор Смилен Цинцарски. Като нови членове на СД на Дружеството бяха избрани Красимир Маринов и Пламен Тончев. 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

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД прилага Политика за възнагражденията, която определя общите рамки, принципите и изискванията при определяне на възнагражденията, като насърчава разумното и ефективното управление на риска му и не поощрява поемане на риск, несъответен на рисковите профили, правилата или учредителните документи на управляваните договорни фондове, както и не засяга изпълнението на задължението на управляващото дружество да действа в най-добър интерес на договорните фондове.

Управляваните договорни фондове нямат собствен персонал, поради което не са изплащали възнаграждения. Ръководството и всички останали служители на Управляващото дружество не са получавали възнаграждения, изплатени пряко от

управляваните договорни фондове или други възнаграждения, обвързани с постигнатите резултати на управляваните фондове.

През финансовата 2023 г. Управляващото дружество е изплатило възнаграждения на:

- ключов управленски персонал – петимата членове на СД на Управляващото дружество назначени по договори за управление и контрол;
- пет лица на трудов договор;
- четири лица по извънтрудово правоотношение (граждански договори).

Политиката на възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД не предвижда раздаване на променливи възнаграждения и такива не са били изплащани. Фиксираните възнаграждения са определени въз основа на сключени трудови и граждански договори, договори за управление и контрол.

Общата сума на възнагражденията през 2023 г. с разбивка по постоянни, допълнителни с непостоянен характер и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати са:

	Общ размер на възнагражденията в лева
Общ размер на възнагражденията, изплатени от Управляващото дружество на неговото Ръководство и всички останали служители, в т.ч.:	295 367.43
<i>Постоянно</i>	254 502.22
<i>допълнително с непостоянен характер</i>	40 865.21
<i>Променливо</i>	0
Брой идентифициран персонал	11
Брой неидентифициран персонал (други служители)	3
Суми изплатени от самият договорен фонд	0
Такса за постигнати резултати	0

В постоянното възнаграждение са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на УД, съгласно КСО, както и изплатените обезщетения за неизползван отпуск.

„Идентифициран персонал“ са лица, които със своята професионална дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от УД договорни фондове - служители на ръководни длъжности (членовете на Съвета на директорите на Дружеството); служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – инвестиционният консултант и лицата подпомагащи дейността му; служители, изпълняващи контролни функции – включва служители на Отдели „Анализ и управление на риска“ и „Нормативно съответствие“; всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители, посочени по-горе, и чиито професионални дейности оказват съществено влияние върху рисковия профил на УД и управляваните от него договорни фондове – включва служители на отдел „Финансово-счетоводен“; „Неидентифициран персонал“ – всички други служители.

Общата сума на възнагражденията през 2023 г. с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ е:

Категория служители съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ	Постоянно възнаграждение	Допълнително възнаграждение с непостоянен характер	Променливо възнаграждение	Брой служители
Идентифициран персонал	227 841	35 457	0	11
Служителите на ръководни длъжности	71 810	10 000	0	5
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	62 103	10 132	0	3
Служителите, изпълняващи контролни функции	26 323	5 332	0	1
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 УД ДФ	67 605	9 993	0	2
Неидентифициран персонал	26 661	5 408	0	3
Други служители	26 661	5 408	0	3
Всичко:	254 502	40 865	0	14

Общите разходи за персонала през 2023 г. възлизат на 350 564 лв., като в тях са включени разходите за възнагражденията на Ръководството и всички останали служители от УД за 295 367 лв. (посочени в таблиците по-горе), и следните разходи не посочени в таблиците по-горе: разходи за социални осигуряване от работодателя за 25 295 лв., разходи за доброволно здравно осигуряване от работодателя за 2 542 лв. и разходи за допълнително доброволно пенсионно осигуряване от работодателя за 4 560 лв. и ваучери за 22 800 лв. Разходите за допълнително здравно и пенсионно осигуряване са част от обща политика и съгласно чл. 108 ал. 2 от ЗДКИСДПКИ и не са включени в таблицата като изплатени възнаграждения в настоящата справка.

Четири лица, включени в обобщената таблична информация по-горе са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2023 г. – 42 115 лв. Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер, освен 4 865 лв. които са допълнително възнаграждение през декември 2023 г.

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

А. Съответствие на възнагражденията с реализирането на бизнес целите и стратегията за развитие на дружеството, защитата на интересите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

Б. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служители с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.

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

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

Д. Осигуряване на надеждно и ефективно управление на риска и ненасърчаването на поемането на риск, който да надвишава допустимото ниво.

Е. Осигуряване на независимо и добросъвестно упражняване на функциите на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“.

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

На основание чл. 108, ал. 8 ЗДКИСДПКИ Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ е извършил преглед на Политиката за възнагражденията на 10.01.2024 г. и не са констатирани непълноти, несъответствия и пропуски при спазването изискванията на

Политиката за възнагражденията. На 17.01.2024 г. двама члена на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението на дружеството, са направили преглед на Политиката за възнагражденията на основание чл. 108, ал. 7 ЗДКИСДПКИ като е установено, че са спазени изискванията на чл. 108, ал. 4 ЗДКИСДПКИ и не са констатирани нередности. Общата система за възнаграждения функционира по предназначение, изплащанията на възнагражденията са подходящи и рисковият профил, дългосрочните цели и задачи на Управляващото дружество са адекватно отразени и са в съответствие с нормативните изисквания.

През отчетната финансова 2023 година не са правени промени в приетата Политика за възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

IX. Информация относно финансовите инструменти, използвани от Фонда и целите и политиките за управлението им

Категории финансови инструменти, използвани от Фонда

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

Финансови активи	2023	2022
	хил. лв.	хил. лв.
Български акции	15 442	15 206
Чуждестранни акции	1 981	2 372
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	5 780	5 633
Български корпоративни облигации	1 857	1 303
Чуждестранни корпоративни облигации	4 105	4 081
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	29 165	28 595
Вземания	1 055	45
Пари и парични еквиваленти	114	141
Финансови активи по амортизирана стойност	1 169	186
Общо активи	30 334	28 781
Финансови пасиви	2023	2022
	хил. лв.	хил. лв.
Други задължения	2	3
Задължения към свързани лица	64	61
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:	66	64

1. 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 обръщение 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 2023 г. са 96.14 % от активите. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите са изложени на валутен риск – 0.72 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българският лев (руски рубли и румънски леи).

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). Всички вземания начислени през 2023 г. са получени с изключение на вземания от три емитента. Вземанията за падежирали лихви и главници от Инвест Дивелопмент ПАО са обезценени в значителна степен, поради това, че са с емитент регистриран и търгуван в Русия а от другите два емитента са вземания за лихви и главници по падежирали лихвени и главнични плащания през 2023 г.

Фондът има вземане за 978 хил. лв. за закупени облигации, които на 12.01.2024 г. са получени по сметките за ценни книжа при съответния инвестиционен посредник.

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:

1.1. 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 достатъчно големи обеми сделки 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.

1.1.1. 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. Детайлна информация за изложените на валутен риск финансовите активи преизчислени в български лева е представена в частта Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 3 и т. 5 от Годишния доклад за дейността.

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.

1.1.2. 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.

Движението на пазарните лихвени проценти, особено през 2023 отчитани поради повишаването им от европейските и американската централна банка влияят върху оценката на стойността на притежаваните дългови инструменти. Инфлацията и движението на лихвените нива в САЩ и Европа са едни от основните рискове пред инвеститорите през 2024 г. Очакванията на пазарните участници са за поне три до шест намаления с по 0,25 пункта на лихвените проценти от страна на ФЕД през 2024 г., което трябва да се приложи и от ЕЦБ при равни други условия, ако няма съществени разлики в основните икономически показатели между двете икономики. Промяна в темповете на намаляването на лихвите (в зависимост от нивото на инфлацията, данните за нови работни места и ниво на безработица) и намаляването на покупката на ДЦК, както и евентуалното свиване на баланса на ФЕД и подобни действия от страна на ЕЦБ е възможно да повишат волатилността на финансовите пазари. През 2024 за разлика от 2023 г. очакванията са обърнати за намаляване на лихвените нива.

Лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запазиха на ниските нива достигнати в последните години. БНБ продължава да увеличава ОЛП, като за първи път от години измени ОЛП от нула на 0.49 на 01.10.2022 г., и поетапно го увеличаваше от тогава, като нарасна до 3.79% колкото е към 01.01.2024 г. Другите лихвени проценти обявявани от БНБ като лихвени проценти на междубанков пазар (в левове към м.11.2023 – 3.87% доходност на 10 г. на деноминирани в лева ДЦК на вторичен пазар 3.79%) също нараснаха през 2023 г.

Анализ на лихвения риск може да се извърши чрез разпределяне на активите по категории посочени в т. 19.1.2 Лихвен риск от Годишния финансов отчет.

1.1.3. 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.

Към 31.12.2023 г. Фондът има експозиция в една емисия акции и една емисия облигации, емитирани в Русия, които сборно съставляват 0.46% (2022: 0.52%) от активите към края на отчетния период.

За изчисляване на общата рискова експозиция се използва методът на поетите задължения.

Доходност от началото на публичното предлагане	Годишна доходност	Стандартно отклонение
0.86%	5.44%	4.40%

Анализ на кредитния риск

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

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Активи отчитани по амортизирана стойност	1 169	1 186
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	29 165	28 595
Балансова стойност	30 334	28 781

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

Към края на отчетния период се отчитат вземания от три емитента. Вземанията за падежирали лихви и главници от Инвест Дивелопмент ПАО са обезценени в значителна степен (256 хил. лв. за 2023 г.), поради това, че са емитент регистриран в Русия и Фондът към момента не може да ги получи, поради контра-санкциите наложени от Руската Федерация.

Вземанията за ценни книжа (978 хил. лв.) представляват вземане за закупени облигации, които са получени на 12.01.2024 г. по сметка на Фонда за ценни книжа при депозитарна институция.

Извършените обезценки на вземания през периода са посочени в табличен вид в т. 19.2 Анализ на кредитния риск от Годишния финансов отчет.

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

Към 31.12.2023 г. всички вземания са събрани, освен лихвени и главнични плащания от един емитент по издадена в Руската федерация облигация.

1.2. Анализ на ликвидния риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. Този риск би възникнал при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от инвеститори с голямо участие в дяловете, 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 са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 3 месец.

Таблица за матуритетната структура по остатъчен срок по балансова стойност на активите и пасивите е изготвен според договорните падежи за депозити и ценни книжа, а при липса на такива според очакванията за тяхното изплащане е представен в т. 19.3 Анализ на ликвиден риск от Годишния финансов отчет на Фонда.

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2023 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2023 г. задълженията са текущи и възлизат на 66 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар.

1.3. 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.

Разпределението на ценните книжа в портфейла според икономическия сектор на емитента в табличен вид е дадено по-долу в частта за изискваната Допълнителна информация, съгласно чл. 73, ал.1, т. 3 и т.5 от Наредба № 44 на КФН.

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. През периода е констатирано едно нарушение на инвестиционните ограничения (чл. 45, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ – инвестициите в ценни книжа с дял между 5% и 10% са над 40%), което е отстранено чрез сделки за продажба на акции и към 31.12.2023 г. няма действащи нарушения.

X. Информация за прилагането на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламента).

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД попада под обхвата на изискванията за публикуване на информация относно политиката на Фонда (обект на Регламента) за интегриране на рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционните решения за портфейла на колективната инвестиционна схема.

Вземайки предвид актуалните инвестиционни цели, стратегии и политики на Фонда, както и приложимите политики и процедури на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД относно организацията по вземане на инвестиционни решения за Фонда, обмена на информация, свързана с тях и контрол на изпълнението, отчитайки текущите разполагаеми технически ресурси, пазарните конюнктура и мащаб, обхвата на наличния достъп до надеждна и предварително верифицирана информация от независими източници относно както актуалните инвестиции, така и за потенциални възможни инвестиции, към момента УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД не интегрира строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения за договорния фонд, но се стреми да следва добрите управленски практики като взема предвид неблагоприятните въздействия върху устойчивостта.

Фондът не се категоризира като специализиран фонд за устойчиво и отговорно инвестиране и няма за цел изграждане на портфейл от предимно устойчиви инвестиции - стратегията за инвестиране не включва стимули за екологични или социални характеристики.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е приело за Фонда Политика относно интегриране на рисковете за устойчивостта съобразно Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги, както и Политика за определяне на възнагражденията в съответствие с Регламента, които са достъпни на интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg.

Управляващото дружество предупреждава, че инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Фонда и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер.

Описание на относими рискове на устойчивостта (ESG рискове), които биха могли да имат съществено отрицателно въздействие върху финансовата възвращаемост на дадена инвестиция

Риск за устойчивостта е събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което при настъпване, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД разграничава относимите рискове на устойчивостта в три рискови категории:

- Екологичен риск - възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от фактори на околната среда, включително фактори, произтичащи от изменението на климата, и фактори, произтичащи от друго влошаване на околната среда;
- Социален риск - възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от социални фактори (трудови спорове и др.);
- Управленски риск - възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от управленски фактори (прозрачна корпоративна структура и др.).

При вземане на инвестиционните решения, Управляващото дружество разглежда инвестициите на ниво емитент, като своевременно отчита актуалната структура на портфейла на фонда, включително неговото географско и секторно разпределение. Разглеждат се рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с всички останали съотносими елементи, които могат да повлияят върху възвращаемостта на договорния фонд, доколкото тези рискове могат да влияят върху пазарната стойност на съответните инвестиции, като не ги отчита като самостоятелен елемент. Дружеството не документира по специален начин отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения.

Поради липсата или недостатъчно качествена и достоверна информация, която да се обявява системно от повечето емитенти за достатъчно дълъг период от време, върху която да се извърши надеждна и детайлна оценка на конкретното въздействие на рисковете за устойчивостта, към момента Управляващото дружество не може да оповести в качествено и количествено изражение до каква степен конкретно рисковете на устойчивостта могат да засегнат доходността на Фонда.

При настъпване на събитие или условие от рисковете за устойчивостта, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на дадена инвестиция. Въздействието може да е както финансово, но също така може да има значително влияние върху други рискови фактори като пазарен риск, ликвиден риск, кредитен риск или оперативен риск. При възникване, рисковете за устойчивостта могат да повлияят неблагоприятно върху стойността на инвестициите на Фонда, като по този начин се отразят неблагоприятно върху резултатите му.

Прозрачност по отношение на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта

Съгласно чл. 4, параграф 1, буква б от Регламента, УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, доколкото това е съобразно с инвестиционните цели, стратегии и политики на Фонда. Решението е взето при отчитане на следните фактори:

- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта не е приет пълния пакет технически стандарти към Регламента за таксономията;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва обратна информация от страна на дружествата емитенти, относно въздействието върху устойчивостта на тяхната дейност;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва методология за извършване на оценка на въздействието върху устойчивостта на дейността на дружествата – емитенти на финансови инструменти;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта Управляващото дружество не разполага с информационна база данни от емитенти, инвестиции в чиито финансови продукти са препоръчителни при оценка на рисковете за устойчивостта;

Информация дали и кога Управляващото дружество възнамерява да започне да отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост за Фонда, УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД активно оценява потенциалните предимства и недостатъци при имплементирането на нови техники в процеса си на вземане на инвестиционни решения за Фонда, като цели подсигуриране максимална защита на интересите на инвеститорите.

При вземане на решение на управляващото дружество за интегриране на строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта

ще се оповести информация по Регламента на интернет страница www.ccbam.bg, както и ще предостави ясно обяснение на потенциалните промени в съответствие с Регламента.

XI. Допълнителна информация, съгласно чл. 73, т. 3, т.5 и т.8 от Наредба № 44 на КФН от 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества

ДФ ЦКБ Актив не е инвестирал 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.

Към 31.12.2023 г. броят дялове в обръщение са 2 625 297.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2023 г. е определена за дата 29.12.2023 г. на 02.01.2024 г. и е в размер на 11.5305 лв., а нетните активи възлизат на 30 270 962.47 лв.

Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2023 г.

Валутна структура на активите

Емисия	В лева	% от активите	В евро	% от активите	В рубли	% от активите	В румънски леи	% от активите	Обща сума	% от активите
Разпл.с-ка в лева	113 178	0.37%	949	0.01%	-	-	-	-	114 127	0.38%
Акции	15 441 853	50.91%	1 949 229	6.43%	10 070	0.03%	21 944	0.07%	17 423 096	57.44%
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	5 779 813	19.05%	-	-	-	-	-	-	5 779 813	19.05%
Облигации	1 734 638	5.72%	4 096 012	13.50%	131 010	0.43%	-	-	5 961 660	19.65%
Вземания	1 000 052	3.30%	-	-	55 474	0.18%	-	-	1 055 526	3.48%
Общо:	24 069 534	79.35%	6 046 190	19.94%	196 554	0.64%	21 944	0.07%	30 334 222	100.00%

Промени в структурата на активите

Актив	към 31.12.2023		към 31.12.2022		към 31.12.2021	
	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите
Разплащателна сметка в лева	113 178	0.38%	135 545	0.47%	563 496	1.85%
Разплащателна сметка в евро	949	0.00%	5 181	0.02%	5 472	0.02%
Вземания	1 055 526	3.48%	45 574	0.16%	-	-
Акции	17 423 096	57.44%	17 578 097	61.08%	19 135 690	62.82%
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	5 779 813	19.05%	5 633 230	19.57%	4 129 468	13.55%
Облигации	5 961 660	19.65%	5 383 416	18.70%	6 627 725	21.76%
Общо:	30 334 222	100.00%	28 781 043	100.00%	30 461 851	100.00%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според икономическия сектор на емитента

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2023		2022	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
КИС/НДФ/АИФ	5 780	19.05%	5 633	19.57%
Недвижими имоти	5 225	17.23%	6 154	21.38%
АДСИЦ	3 770	12.43%	3 266	11.35%
Производство	3 213	10.59%	3 400	11.81%
Холдинги	3 138	10.35%	3 174	11.03%
IT и Web сектор	2 600	8.57%	2 511	8.72%
Финансови услуги	2 264	7.46%	2 204	7.66%
Услуги	2 260	7.45%	1 349	4.69%
Телекомуникационни услуги	320	1.05%	286	0.99%
Авиация	196	0.65%	196	0.68%
Добив на нефт	189	0.62%	272	0.95%
Здравеопазване	153	0.51%	113	0.39%
Банки	37	0.12%	25	0.09%
Търговия	18	0.06%	10	0.03%
Строителство	2	0.01%	2	0.01%
Всичко	29 165	96.15%	28 595	99.35%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според страната на емитента

Страна на емитента	2023		2022	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
България	23 078	76.08%	22 142	76.93%
Холандия	1 926	6.35%	1 807	6.28%
Ирландия	1 278	4.21%	1 220	4.24%
Франция	967	3.19%	1 012	3.52%
Люксембург	871	2.87%	977	3.40%
Германия	734	2.42%	1 121	3.89%
Белгия	148	0.49%	148	0.51%
Русия	141	0.46%	149	0.52%
Румъния	22	0.07%	20	0.07%
Всичко	29 165	96.14%	28 595	99.35%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според пазар на който се търгуват

Пазар	2023		2022	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
БФБ	18 930	62.41%	18 351	63.76%
не се търгува	6 114	20.16%	5 532	19.22%
ISE	1 278	4.21%	1 220	4.24%
Euronext Paris	967	3.19%	1 012	3.52%
LuxSE	871	2.87%	977	3.40%
Deutsche Borse	734	2.42%	1 121	3.89%
Euronext Brussels	148	0.49%	148	0.51%
Euronext Amsterdam	101	0.33%	64	0.22%
Bucharest Stock Exchange	22	0.07%	20	0.07%
Московская биржа	-	-	149	0.52%
Всичко	29 165	96.14%	28 595	99.35%

През периода по-съществени промени се извършиха в портфейла от притежавани облигации, като се извършиха както увеличение и намаление на някои позиции, така и се откриха нови. След получаване на закупените облигации през 2024 г., водени като вземане към 31.12.2023 г. делът в облигации нараства с още над 3%. Извършените промени в портфейла, както и оценките нямат съществено влияние във валутната структура на Фонда:

Валута	2023		2022	
	хил. лв.		хил. лв.	
Активи в лева	24 070	79.35%	22 272	77.38%
Активи във валута	6 264	20.65%	6 509	22.62%
- в евро	6 046	19.93%	6 312	21.93%
- в руска рубла	196	0.65%	177	0.61%
- в нова румънска лея	22	0.07%	20	0.07%

Информация по чл. 73, ал. 1, т. "д"

Приходи	31.12.2023	31.12.2022
	лв.	лв.
Приходи от преоценка на финансови активи и инструменти	13 336 356	14 961 279
Приходи по операции с финансови активи и инструменти	1 433	129 251
Приходи от валутни операции	1 956	225 088
Приходи от лихви	265 993	261 713
Приходи от дивиденди	199 266	135 569
Други приходи	434	30
Общи приходи:	13 805 438	15 712 930

Разходи	31.12.2023	31.12.2022
	лв.	лв.
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти	11 438 856	15 938 288
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	7 652	37 500
Разходи по валутни преоценки	2 375	626 675
Други финансови разходи	6 190	13 453
Разходи за външни услуги	789 267	756 765
- разходи за управление	741 431	723 306
- разходи за банката депозитар	37 162	31 422
- други административни разходи	9 505	2 037
Общи разходи:	12 244 340	17 372 681
Нетен резултат	1 561 098	(1 659 751)

През периода не са емитирани дялове, а обратно изкупените са 917 дяла.

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)

Показател	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Обща стойност на нетните активи	30 267 985	28 717 384	30 382 835
Нетна стойност на активите на един дял	11.5294	10.9349	11.567

Съгласно Правилата за оценка на активите последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2023 г. е определена за дата 29.12.2023 г. на 02.01.2024 г. и е в размер на 11.5305 лв., а нетните активи възлизат на 30 270 962.47 лв.

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

Допълнителна информация по чл. 73, т. 8

От активите на ДФ „ЦКБ Актив“ не се начисляват и не се изплащат такси за постигнати резултати.

XII. Информация по чл. 48, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ

Инвестициите на Фонда в други колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране не представляват значителна част от активите на Фонда.

SAVA
MARINOV
STOYNOV

Digitally signed by
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2024.05.17
10:22:25 +03'00'

Изпълнителен директор: _____
/Сава Стойнов/

SMILEN
KIRILOV
TSINTSARSKI

Digitally signed by
SMILEN KIRILOV
TSINTSARSKI
Date: 2024.05.17
14:17:56 +03'00'

Изпълнителен директор: _____
/Смилен Цинцарски/

17.05.2024 г.
гр. София

Грант Торнтон ООД
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София
адрес: бул. Княз Борис I №111, 9000 Варна
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
ел. поща: office@bg.gt.com
уеб сайт: www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на 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“ („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2023 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация относно счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2023 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 „Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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 на Управляващото дружество 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 на Управляващото дружество носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС, и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- 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 законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние 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 приложените законови 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.

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2024.05.17 13:06:45 +03'00'
Марий Апостолов
Управител

IVAN PETKOV GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2024.05.17 14:43:04 +03'00'
Иван Гидийски
Регистриран одитор, отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

17 май 2024 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2023 хил. лв.	31 декември 2022 хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	5	114	141
Финансовия активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	29 165	28 595
Текущи вземания	7	1 055	45
Общо активи		30 334	28 781
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	26 253	26 262
Премиен резерв		(2 850)	(2 849)
Неразпределена печалба		6 865	5 304
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		30 268	28 717
Пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	64	61
Текущи задължения	8	2	3
Общо пасиви		66	64
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, и пасиви		30 334	28 781

Нетна стойност на един дял, потвърдена от банката депозитар към последния работен ден на годината

9.2 11.5305 лв. 10.9358 лв.

Съставил: **KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA**
Digitally signed by KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2024.05.17 10:10:26 +03'00'
/Катрин Божичкова/

Изпълнителен директор: **SAVA MARINOV STOYNOV**
Digitally signed by SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2024.05.17 10:22:48 +03'00'
/Сава Стойнов/
Изпълнителен директор: **SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI**
Digitally signed by SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2024.05.17 14:18:33 +03'00'
/Смилен Цинцарски/

Дата: 17.05.2024 г.

С одиторски доклад:

Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2024.05.17 15:07:27 +03'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2024.05.17 14:43:38 +03'00'

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснение	2023	2022
		хил. лв.	хил. лв.
Нетна (загуба) / печалба от операции с финансови активи	10	2 612	(635)
Разходи за обезценка на финансови активи	7	(256)	(254)
Други финансови разходи	11	(6)	(14)
Нетна (загуба) / печалба от финансови активи		2 350	(903)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1	(741)	(723)
Разходи за Банката депозитар	12	(37)	(32)
Други оперативни разходи	13	(11)	(2)
Общо разходи от оперативна дейност		(789)	(757)
Общо печалба / (загуба) за годината		1 561	(1 660)
Общо всеобхватен доход / (загуба) за годината		1 561	(1 660)

Съставил: **KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA**
Digitally signed by KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2024.05.17 10:10:59 +03'00'
/Катрин Божичкова/

Изпълнителен директор: **SAVA MARINOV STOYNOV**
Digitally signed by SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2024.05.17 10:23:00 +03'00'
/Сава Стойнов/
Изпълнителен директор: **SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI**
Digitally signed by SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2024.05.17 14:18:56 +03'00'
/Смилен Цинцарски/

Дата: 17.05.2024 г.

С одиторски доклад:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител
MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2024.05.17 15:08:10 +03'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита
IVAN PETKOV GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2024.05.17 14:44:09 +03'00'

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

Всички суми са представени в хил. лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2023 г.	26 262	(2 849)	5 304	28 717
Обратно изкупени дялове	(9)	(1)	-	(10)
Сделки с инвеститорите в дялове	(9)	(1)	-	(10)
Печалба за година	-	-	1 561	1 561
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	1 561	1 561
Салдо към 31 декември 2023 г.	26 253	(2 850)	6 865	30 268

Съставил: KATRIN
ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
/Катрин Божичкова/

Digitally signed by KATRIN
ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2024.05.17 10:11:25 +03'00'

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР: SAVA
MARINOV
STOYNOV
/Сава Стойнов/

Digitally signed by SAVA
MARINOV
STOYNOV
Date: 2024.05.17
10:23:13 +03'00'

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР: SMILEN
KIRILOV
TSINTSARSKI
/Смилен Цинцарски/

Digitally signed by SMILEN
KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2024.05.17 14:20:09
+03'00'

Дата: 17.05.2024 г.

С одиторски доклад:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител
MARIY
GEORGIEV
APOSTOLOV

Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2024.05.17 15:08:53
+03'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита
IVAN PETKOV
GIDIYSKI

Digitally signed by
IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2024.05.17
14:44:49 +03'00'

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

Всички суми са представени в хил. лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2022 г.	26 267	(2 848)	6 964	30 383
Емитирани дялове	2	-	-	2
Обратно изкупени дялове	(7)	(1)	-	(8)
Сделки с инвеститорите в дялове	(5)	(1)	-	(6)
Загуба за годината	-	-	(1 660)	(1 660)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(1 660)	(1 660)
Салдо към 31 декември 2022 г.	26 262	(2 849)	5 304	28 717

Съставил: KATRIN
ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
/Катрин Божичкова/

Digitally signed by KATRIN
ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2024.05.17 10:11:49
+03'00'

Исполнителен директор: SAVA
MARINOV
STOYNOV
/Сава Стойнов/

Digitally signed by SAVA
MARINOV STOYNOV
Date: 2024.05.17 10:23:27
+03'00'

Дата: 17.05.2024 г.

Исполнителен директор: SMILEN KIRILOV
TSINTSARSKI
/Смилен Цинцарски/

Digitally signed by SMILEN
KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2024.05.17 14:20:31
+03'00'

С одиторски доклад:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител

MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
/Марий Апостолов/

Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2024.05.17 15:09:50
+03'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV
GIDIYSKI
/Иван Гидийски/

Digitally signed by
IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2024.05.17
14:45:23 +03'00'

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на финансови активи	(1 962)	(4 498)
Постъпления от продажба на финансови активи	2 025	4 441
Постъпления от погасявания на главници по дългови инструменти	305	112
Получени лихви по дългови инструменти	207	160
Получени дивиденди	196	136
Плащания по оперативни разходи	(788)	(770)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(17)	(419)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на собствени дялове	-	2
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(10)	(11)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(10)	(9)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(27)	(428)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	141	569
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	5 114	141

Digitally signed by
KATRIN ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
Date: 2024.05.17
10:12:12 +03'00'

Съставил: KATRIN ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
/Катрин Божичкова/

Дата: 17.05.2024 г.

Digitally signed by
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2024.05.17
10:23:40 +03'00'

Изпълнителен директор: SAVA MARINOV
STOYNOV
/Сава Стойнов/

Digitally signed by SMILEN
KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2024.05.17 14:20:58
+03'00'

Изпълнителен директор: SMILEN KIRILOV
TSINTSARSKI
/Смилен Цинцарски/

С одиторски доклад:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител
Digitally signed by
MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
Date: 2024.05.17
15:10:45 +03'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

Digitally signed by
IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2024.05.17
14:45:56 +03'00'

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация и предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът), с ЕИК 175283669 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 в България, 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.

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, имаща отношение към организирането и управлението на Фонда са включени:

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

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

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

Крайно контролиращо предприятие майка на управляващото дружество е Инвест Кепитъл АД – регистрирано в България.

2. Изявление за съответствие с МСФО и прилагане на принципа за действащо предприятие

2.1. Изявление за съответствие с МСФО, приети от ЕС

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

Ръководството на Управляващото дружество носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

2.2. Прилагане на принципа за действащо предприятие

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 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, влезли в сила от 1 януари 2023 г.

Управляващото дружество е приело в счетоводната политика на Фонда следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовите отчети на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г.:

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСФО Изявления за приложение 2: Оповестяване на счетоводните политики в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС

Фондът оповестява съществената информация свързана със счетоводната политика, вместо основните счетоводни политики. Измененията поясняват, че информацията за счетоводната политика е съществена, ако потребителите на финансовите отчети на предприятието се нуждаят от нея, за да разберат друга съществена информация във финансовите отчети и ако предприятието разкрива несъществена информация за счетоводната политика, тази информация не трябва да преобладава над съществената информация за счетоводната политика.

Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС

Измененията въвеждат определението за счетоводни приблизителни оценки и включват други изменения към МСС 8, които помагат на дружествата да разграничават промените в счетоводните приблизителни оценки от промените в счетоводните политики. Измененията ще помогнат на дружествата да подобрят качеството на оповестяванията на счетоводната политика, така че информацията да бъде по-полезна за инвеститорите и другите основни потребители на финансовите отчети.

Управляващото дружество е приело също в счетоводната политика на Фонда следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовите отчети за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г., но нямат съществен ефект върху финансовите резултати и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2023 г., приет от ЕС;
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочени данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Международна данъчна реформа - примерни правила от втори стълб, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.

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

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2023 г., и не са били приложени

по-рано от Фонда. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда в бъдеще. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., все още неприети от ЕС;
- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., все още неприети от ЕС
- Изменения в МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг в сила не по-рано от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания: Споразумения за финансиране на доставчици, в сила от 1 януари 2024 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., все още не са приети от ЕС.

4. Съществена информация за счетоводната 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.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2022 г.), освен ако не е посочено друго.

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“. Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

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

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

През 2023 г. нито едно от горепосочените условия не е на лице и поради това финансовият отчет на Фонда е представен с един сравним период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

Във връзка с военните действия между Русия и Украйна, както и изключването на Русия от банковата система SWIFT, като санкция на ЕС и НАТО срещу агресивните действия на страната, ЕЦБ спря определянето на курс на еврото към руската рубла. Съответно, БНБ преустанови временно публикуването на курс на българския лев към руската рубла, докато пазарните условия не се нормализират. Последният курс на българския лев към руската рубла е публикуван на 1 март 2022 г. Той е използван за превалутиране на позициите в рубли на Фонда до края на годината.

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 преценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

4.5. 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

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

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.

Видовете инвестиции в портфейла на фонда, според тяхната същност биват:

- Акции, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции, допуснати до регулиран пазар в България или чужбина;
- Български и чуждестранни облигации;
- Дялове на колективни инвестиционни схеми;
- Акции и дялове на борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти.

Български и чуждестранни акции, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции, допуснати до или търгувани на места за търговия в Република България, при активен пазар

- Цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин.
- Ако не може да се приложи горния метод се използва цената на акциите, съответно на правата е цената на затваряне или друг аналогичен показател 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 извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне или другия аналогичен показател 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 ценни книжа, допуснати до или търгувани на 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.

Български и чуждестранни облигации

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 цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин..
- цената на облигациите е цената на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за койтоима сключени сделки.
- при невъзможност да бъде приложен редът по горните две точки 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

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.

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

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9 използват информация, ориентирана към бъдещето и признаване на очакваните кредитни загуби.

Моделът на „очаквани кредитни загуби“ се прилага за всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби 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 и дълговите активи, отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход.

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. Пари и парични еквиваленти

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

4.8. Данъци върху дохода

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

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 16 „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 4 октомври 2011 г.,
- Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.12.2. 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 вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда и които могат да бъдат повлияни в бъдеще от различни макроикономически величини и събития от световен или локален мащаб.

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

5. Пари и парични еквиваленти

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	113	136
- евро	1	5
Пари и парични еквиваленти	114	141

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 края на представените отчетни периоди Фондът няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти, както и няма блокирани пари и парични еквиваленти.

6. Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Български акции	15 442	15 206
Чуждестранни акции	1 981	2 372
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	5 780	5 633
Български корпоративни облигации	1 857	1 303
Чуждестранни корпоративни облигации	4 105	4 081
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	29 165	28 595

През отчетните периоди няма блокирани инвестиции.

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

Към 31.12.2023 г. в хил. лв.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност определена по метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Коригирана нетна стойност на активите	Общо
Български акции	10 131	5 311	-	-	-	15 442
Чуждестранни акции	1 971	-	-	-	10	1 981
Български корпоративни облигации	-	578	1 279	-	-	1 857
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 105	-	-	4 105
Дялове / акции в КИС/НДФ/АИФ	-	5 312	-	468	-	5 780
Общо	12 102	11 201	5 384	468	10	29 165
Дял	41.49%	38.41%	18.46%	1.60%	0.03%	100.00%

Всички акции са оценени чрез директно наблюдаеми котировки от регулирани пазари на ценни книжа, освен посочените по-долу:

- Акции на Спарки Елтос АД, Енемона АД, Оловноцинков комплекс АД, и ТБ Корпоративна Търговска банка АД са оценени със справедлива стойност, равна на 0, тъй като емитентите им са в несъстоятелност;
- Акции на един емитент са оценени, чрез метод използване на нетната стойност на активите като приближение на справедливата стойност, в съответствие с Правилата за оценка на портфейла на Фонда.
- Една позиция в чуждестранни акции от регистрирано в Руската федерация дружество е обезценена съгласно решение на инвестиционния консултант.

Притежаваните участия в КИС/НДФ/АИФ, които не се търгуват на регулиран пазар са оценени по последна публикувана цена за обратно изкупуване за 2023 г., а участията, които се търгуват на регулиран пазар по методите използвани за оценка на акции.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда, пет емисии са оценени по справедлива стойност, при девет е използван метод на дисконтираните парични потоци, с дисконтов процент формиран чрез използването на доходността по ДЦК, избрани от инвестиционния консултант с отчитане на съответна рискова премия, добавена към доходността по избраното ДЦК, като за притежаваната облигация от регистрирано в Руската Федерация дружество е приложена специална рискова премия, съобразена с военния конфликт в Украйна, съгласно решение на инвестиционния консултант.

Повече информация за методите за оценка на финансовите активи на Фонда се съдържа в пояснение 4.6.2.

Към 31.12.2022 г. категоризацията е както следва:

Към 31.12.2022 г. в хил. лв.	Справедлива стойност определена чрез котировки от активни пазари	Справедлива стойност определена чрез други наблюдаеми пазарни данни	Справедлива стойност определена по метод на дисконтираните парични потоци	Нетна стойност на активите като приближение на справедливата стойност	Коригирана нетна стойност на активите	Общо
Български акции	11 152	3 243	-	810	-	15 205
Чуждестранни акции	2 365	-	-	-	7	2 372
Български корпоративни облигации	-	200	1 103	-	-	1 303
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 081	-	-	4 081
Дялове / акции в КИС/НДФ/АИФ	2 388	2 741	-	504	-	5 633
Общо	15 905	6 185	5 184	1 314	7	28 595
Дял	55.62%	21.63%	18.13%	4.59%	0.02%	100.00%

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, като за оценяването им се прилагат специфични методи, съгласно Правилата за оценка на активите и приложимата нормативна уредба.

Към 31 декември 2023 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване в размер на 29 165 хил. лв. (2021 г.: 28 595 хил. лв.) е тяхната справедлива стойност.

Таблица по-долу 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.

31.12.2023 г.	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 2 хил. лв.	Ниво 3 хил. лв.	Общо хил. лв.
Български акции	10 131	5 311	-	15 442
Чуждестранни акции	1 971	-	10	1 981
Български корпоративни облигации	-	578	1 279	1 857
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 105	4 105
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	-	5 312	468	5 780
Общо	12 102	11 201	5 862	29 165

31.12.2022 г.	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 2 хил. лв.	Ниво 3 хил. лв.	Общо хил. лв.
Български акции	11 152	3 243	810	15 205
Чуждестранни акции	2 365	-	7	2 372
Български корпоративни облигации	-	200	1 103	1 303
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 081	4 081
Дялове в КИС/НДФ	2 388	2 742	504	5 634
Общо	15 905	6 185	6 505	28 595

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 31.12.2023 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 (вижте пояснение 4.6.2).

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 31.12.2023г. (хил. 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	5 384	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Увеличение на дисконтовия процент би довело до по-ниска справедлива стойност	4,51%-309,12% (12,85%)
Български акции и дялове на КИС/АИФ	2 846	Нетна стойност на активите	-	-	-
Чуждестранни акции	10	Сконтирана нетна стойност на активите	Дисконт за политически риск, свързан с емитента	Увеличение на дисконтовия процент би довело до по-ниска справедлива стойност	90%

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2022г. (хил. 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	5 184	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Увеличение на дисконтовия процент би довело до по-ниска справедлива стойност	4,16%-309,53% (14,53%)
Български акции и дялове на КИС/АИФ	1 314	Нетна стойност на активите	-	-	-
Чуждестранни акции	7	Сконтирана нетна стойност на активите	Дисконт за политически риск, свързан с емитента	Увеличение на дисконтовия процент би довело до по-ниска справедлива стойност	90%

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

	Капиталови ценни книжа хил. лв.	Дългови ценни книжа хил. лв.	Дялове на КИС/НДФ/АИФ хил. лв.
Салдо към 1 януари 2022	880	6 389	-
Загуби, признати в печалбата или загубата	(63)	(1 701)	-
Покупки	-	1 171	504
Продажби	-	(595)	-
Уреждане	-	(98)	-
Трансфери в ниво 3	-	196	-
Трансфери от ниво 3	-	(178)	-
Салдо към 31 декември 2022	817	5 184	504
Печалби, признати в печалбата или загубата	3	241	5
Покупки	-	417	99
Продажби	-	-	(140)
Уреждане	-	(298)	-
Трансфери в ниво 3	-	54	-
Трансфери от ниво 3	(810)	(214)	-
Салдо към 31 декември 2023	10	5 384	468

За целите на представената по-горе таблица, се приема че трансферите от и в ниво 3 се случват в края на отчетния период.

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 пояснение 10.

7. Текущи вземания

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Вземания по ценни книжа в сетълмент	978	-
Вземане на падежирала главница	431	226
Вземания за лихва	156	73
Обезценка на падежирала главница и лихва	(510)	(254)
	<u>1,055</u>	<u>45</u>

Движението в салдото на обезценката за очаквани кредитни загуби за представените периоди може да бъде представено както следва:

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Салдо към 1 януари	(254)	-
Разходи за обезценка	(256)	(254)
Салдо към 31 декември	<u>(510)</u>	<u>(254)</u>

Вземанията за ценни книжа представляват вземане за облигации, които са прехвърлени на 12.01.2024 г. по сметка за ценни книжа на Фонда при депозитарната институция.

Към края на отчетния период Фонда отчита вземания за падежирали лихви и главници от Инвест Дивелопмент ПАО, Руска Федерация, в размер на 565 хил. лв. (2022 г.: 282 хил. лв.). Поради контра-санкциите, наложени от Русия, Фонда не може да получи падежиралите главнични и лихвени плащания, поради което те са обезценени в значителна степен.

Подробен анализ на кредитния риск е представен в пояснение 16.5.

8. Текущи задължения

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Банка депозитар Тексим банк АД	2	3
	<u>2</u>	<u>3</u>

Нетната балансова стойност на задълженията се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2023		2022	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 626 214	10	2 626 687	10
Емитирани дялове	-	10	196	10
Обратно изкупени дялове	(917)	10	(669)	10
Към 31 декември	<u>2 625 297</u>	<u>10</u>	<u>2 626 214</u>	<u>10</u>

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2023 г. и е изчислена на 02.01.2024 г.:

29 декември 2023 г.

	лв.
Нетна стойност на един дял	11.5305
Емисионна цена на един дял	11.5305
Цена на обратно изкупуване	11.4728

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

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	13 336	14 961
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(11 183)	(15 684)
Печалби от сделки с финансови активи	2	129
Загуби от сделки с финансови активи	(8)	(37)
Приходи от лихви по дългови инструменти	266	262
Приходи от дивиденди	199	136
Печалби от валутни преоценки на финансови активи	2	225
Загуби от валутни преоценки на финансови активи	(2)	(627)
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи	2 612	(635)

11. Други финансови разходи

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Банкови такси и комисионни	(6)	(14)
Други финансови разходи	(6)	(14)

12. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Тексим банк“ АД, където се съхраняват активите на фонда са 37 хил. лв., а за 2022 г. е 32 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.

13. Други оперативни разходи

Другите оперативните разходи извършвани от Фонда, в размер на 11 хил. лв. (2022 г.: 2 хил. лв.) са основно свързани с такси към Комисията за финансов надзор, Централен депозитар АД и разходи за възнаграждение на одиторското дружество.

14. Свързани лица

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

14.1. Сделки с Управляващото дружество през годината

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

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(741)	(723)

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 2023 г. Фондът е изплатил такса управление в размер на 738 хил. лв. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	64	61

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2023 г., но не платена към края на годината такса за управление, която се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

15. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
<i>Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, в т.ч.:</i>			
Български акции	6	29 165	28 595
Чуждестранни акции		15 442	15 206
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ		1 981	2 372
Български корпоративни облигации		5 780	5 633
Чуждестранни корпоративни облигации		1 857	1 303
		4 105	4 081
<i>Финансови активи по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>		186	186
Вземания	7	1 055	45
Пари и парични еквиваленти	5	114	141
		28 781	28 781
Финансови пасиви			
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>		66	64
Други задължения	8	2	3
Задължения към свързани лица	14.2	64	61
		66	64

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.12.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 16.

16. 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 2023 г. са 96,15 % 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 – 0,59 % 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 свързано 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).

16.1. 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 достатъчно големи обеми сделки 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 2023 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

За избягване на риска от концентрация, Управляващото дружество се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на активите на Фонда. През периода са отчетени 3 нарушения на инвестиционните ограничения, които са отстранени в срок и към края на отчетния период няма действащи нарушения.

16.2. 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 за деноминирани в лева или евро активи и пасиви не съществува предвид насроченото за 01.01.2025 г. приемане на еврото като основно парично средство в България по текущия курс от 1.95583 лв. за 1 евро. Структурата на финансовите активи по валути е както следва:

В хил. лв.	2023				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разплащателни сметки	113	1	-	-	114
Акции	15 442	1 949	10	22	17 423
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	5 780	-	-	-	5 780
Облигации	1 735	4 096	131	-	5 962
Вземания	1 000	-	55	-	1 056
Общо:	24 070	6 046	197	22	30 334

В хил. лв.	2022				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разплащателни сметки	136	5	-	-	141
Акции	15 206	2 345	7	20	17 578
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	5 633	-	-	-	5 633
Облигации	1 280	3 962	142	-	5 383
Вземания	18	-	28	-	46
Общо:	22 255	6 312	149	20	28 781

Стойността на активите през 2023 г. и 2022 г. в нова румънска лея 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. Оценката на активите деноминирани в руски рубли се извършва по последния публикуван от БНБ валутен курс.

16.3. 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 единствено от облигации. Няма лихвени приходи от депозити.

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

Активи към 31.12.2023	Безлихвени	С фиксиран лихвен %	С плаващ лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	114	-	-	114
Акции	17 423	-	-	17 423
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	5 780	-	-	5 780
Облигации	-	4 928	1 034	5 962
Вземания	1 055	-	-	1 055
Общо:	24 372	4 928	1 034	30 334

Активи към 31.12.2022	Безлихвени	С фиксиран лихвен %	С плаващ лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	141	-	-	141
Акции	17 578	-	-	17 578
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	5 633	-	-	5 633
Облигации	-	4 924	459	5 383
Вземания	46	-	-	46
Общо:	23 398	4 924	459	28 781

16.4. 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.

Като отговор на започналия военен конфликт в Украйна, на 24 февруари 2022 г., Европейският съюз и редица други държави наложиха икономически и финансови санкции на Русия, сред които и блокиране на определени финансови институции до разплащателната система SWIFT. Руската Федерация от своя страна предприе мерки за ограничаване на въздействието на тези санкции, включително на ограничаването на лицата, които могат да търгуват на Московската Фондова Борса.

Във връзка с наложените санкции и ограничения, се извърши съществена обезценка на една емисия акции и една емисия облигации, емитирани в Русия, които сборно съставляват към 31.12.2022 г.: 0.46%, а към 31.12.2023: от активите към края на отчетния период.

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.

Доходност от началото на публичното предлагане	Годишна доходност	Стандартно отклонение
0.86%	5.44%	4.40%

16.5. Анализ на кредитния риск

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

	2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
<i>Групи финансови активи – балансови стойности:</i>		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	1 169	186
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	29 165	28 595
Балансова стойност	30 334	28 781

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

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

Вземанията са както следва:

в хил. лв.	Вземания за лихви от руски емитент	Вземания за главници от руски емитент	Вземания за лихви от други емитенти	Вземания за главници от други емитенти	Общо:
31.12.2021	-	-	-	-	-
Възникване	70	211	3	15	299
Обезценка	(64)	(190)	-	-	(254)
31.12.2022	6	21	3	15	45
Плащане	(-	(3)	(15)	(18)
Възникване	64	220	8	15	307
Обезценка	(59)	(197)	-	-	(256)
31.12.2023	11	44	8	15	78

Фондът няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи. Вземания за лихви и главници, възникнали не от руската емисия облигации не са обезценявани.

16.6. 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 31.12.2023 г.	Без матуритет хил. лв.	до 3 месеца хил. лв.	до 1 година хил. лв.	от 1 до 5 години хил. лв.	над 5 години хил. лв.	Обща сума хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	114	-	-	-	-	114
Акции	17 423	-	-	-	-	17 423
Дялове в КИС	5 780	-	-	-	-	5 780
Облигации	-	88	262	4 260	1 352	5 962
Вземания	-	1 055	-	-	-	1 055
Общо активи	23 317	1 143	262	4 260	1 352	30 334
Текущи задължения	-	66	-	-	-	66
Общо пасиви	-	66	-	-	-	66
Несъответствие в матуритетната структура	23 317	1 077	262	4 260	1 352	30 268

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2023 ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2023 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 66 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар.

към 31.12.2022 г.	Без матуритет хил. лв.	до 3 месеца хил. лв.	до 1 година хил. лв.	от 1 до 5 години хил. лв.	над 5 години хил. лв.	Обща сума хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	141	-	-	-	-	141
Акции	17 578	-	-	-	-	17 578
Дялове в КИС	5 633	-	-	-	-	5 633
Облигации	-	40	158	3 892	1 294	5 384
Вземания	-	-	45	-	-	45
Общо активи	23 352	40	203	3 892	1 294	28 781
Текущи задължения	-	64	-	-	-	64
Общо пасиви	-	64	-	-	-	64
Несъответствие в матуритетната структура	23 352	(24)	203	3 892	1 294	28 717

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2022 г. ликвидните средства са били винаги над нормативно определения минимум и не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2022 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 64 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар.

16.7. 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	2023		2022	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	5 780	19.05%	5 633	19.57%
Недвижими имоти	5 226	17.23%	6 153	21.38%
АДСИЦ	3 770	12.43%	3 266	11.35%
Производство	3 213	10.59%	3 400	11.81%
Холдинги	3 137	10.35%	3 174	11.03%
IT и Web сектор	2 600	8.57%	2 511	8.72%
Финансови услуги	2 264	7.46%	2 204	7.66%
Услуги	2 260	7.45%	1 349	4.69%
Телекомуникационни услуги	320	1.05%	286	0.99%
Авиация	196	0.65%	196	0.68%
Добив на нефт	189	0.62%	272	0.95%
Здравеопазване	153	0.50%	113	0.39%
Банки	37	0.12%	25	0.09%
Търговия	18	0.06%	10	0.03%
Строителство	2	0.01%	2	0.01%
Всичко	29 165	96.14%	28 595	99.35%

Ежедневно се следи за превишаване на приетите максимално допустими законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. През периода са отчетени три нарушения на инвестиционните ограничения, дължими на промяна на цените на финансовите инструменти, които са отстранени в нормативните срокове.

16.8. Обща рискова експозиция

Общата рискова експозиция е мярка, предназначена да лимитира увеличаваща се експозиция и ливъридж, генерирани от колективната инвестиционна схема чрез използването на деривативни финансови инструменти (включително внедрени деривати), или пазарния риск на портфейла на ПКПЦК. Общата рискова експозиция, възникваща в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти се изчислява по метода на поетите задължения съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR/10-788) и следва да не надвишава нетната стойност на активите на Фонда. От началото на дейността си

Фондът не е сключвал сделки с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел, хеджиращи и репо сделки.

17. 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.

Нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани както следва:

	2023	2022
	хил. лв.	хил. лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	30 268	28 717
Общо активи	30 334	28 781
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.78%	99.78%

18. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване/одобрение за публикуване.

19. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2023 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД на 17.05.2024 г.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ АКТИВ
към 31.12.2023 г.

Дата: 17.5.2024 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Смилен Цинцарски
(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	26 252 970	26 262 140
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	-2 849 908	-2 848 581
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
Общо за група I	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	-2 849 908	-2 848 581
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	5 303 825	6 963 576
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	5 303 825	6 963 576
I. Парични средства				непокрита загуба	SB.2.1.3.1.2.0		
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0	1 561 098	
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	114 127	140 726	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0		-1 659 751
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	6 864 923	5 303 825
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	30 267 985	28 717 384
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	114 127	140 726				
II. Текущи финансови инструменти				Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	23 853 079	23 465 230	1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
акции	SB.1.2.2.1.1.0	17 423 096	17 578 097	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	66 237	63 659
права	SB.1.2.2.1.2.0			към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	1 725	2 965
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	5 961 660	5 383 416	към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	64 512	60 694
други	SB.1.2.2.1.4.0	468 323	503 717	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	5 311 490	5 129 513	4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	29 164 569	28 594 743	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
III. Нефинансови активи				9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0			10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0	977 915		ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	66 237	63 659
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	77 611	45 574				
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	1 055 526	45 574				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	30 334 222	28 781 043				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	30 334 222	28 781 043	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	30 334 222	28 781 043

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2023 - 31.12.2023

Дата: 17.5.2024 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Смилен Цини
(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	199 266	135 569
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	7 652	37 500	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	1 433	129 251
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	11 438 856	15 938 288	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	13 336 356	14 961 279
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	2 375	626 675	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	1 956	225 088
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	6 190	13 453	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	265 993	261 713
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0	434	30
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	11 455 073	16 615 916	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	13 805 438	15 712 930
II. Нефинансови разходи				II. 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	789 267	756 765				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0						
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	789 267	756 765	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	12 244 340	17 372 681	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	13 805 438	15 712 930
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	1 561 098	0	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0	1 659 751
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0	1 561 098	0	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0	1 659 751
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	13 805 438	17 372 681	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	13 805 438	17 372 681

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2023 - 31.12.2023

Дата: 17.5.2024 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Смилен Цинцарски
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	OPP.1.1.0.0.0.0		-10 497	-10 497	2 100	-7 761	-5 661
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:	OPP.1.2.0.0.0.0			0			0
лихви	OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	0	-10 497	-10 497	2 100	-7 761	-5 661
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	2 330 677	-1 961 725	368 952	4 553 387	-4 497 938	55 449
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPP.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	OPP.2.3.0.0.0.0	207 291	-729	206 562	159 725	-690	159 035
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	195 915		195 915	140 505	-4 987	135 518
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-737 614	-737 614		-730 733	-730 733
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-38 732	-38 732		-31 488	-31 488
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0		-203	-203		-30	-30
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0	30		30
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	2 733 883	-2 739 003	-5 120	4 853 647	-5 265 866	-412 219
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-10 982	-10 982		-10 362	-10 362
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPP.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	OPP.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	OPP.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-10 982	-10 982	0	-10 362	-10 362
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	2 733 883	-2 760 482	-26 599	4 855 747	-5 283 989	-428 242
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			140 726			568 968
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			114 127			140 726
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			114 127			140 726

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2023 - 31.12.2023

Дата: 17.5.2024 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Смилен Цинца
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	26 262 140	-2 848 581	0	0	6 963 576	-1 659 751	28 717 384
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	26 262 140	-2 848 581	0	0	6 963 576	-1 659 751	28 717 384
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	-9 170	-1 327	0	0	0	0	-10 497
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0							0
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-9 170	-1 327					-10 497
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					1 561 098	0	1 561 098
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0					-1 659 751	1 659 751	0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0.0	26 252 970	-2 849 908	0	0	6 864 923	0	30 267 985
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0.0	26 252 970	-2 849 908	0	0	6 864 923	0	30 267 985

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44

на ЦКБ АКТИВ

за периода 01.01.2023 - 31.12.2023

Дата: 17.5.2024 г.

Съставител: Катрин Божичкова

Ръководител: Сава Стойнов и Смилен I

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	2 626 214.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	2 625 297.0000
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	0.0000
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	0.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	917.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	10 444.4500 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	10.9358
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	11.5305
10	Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)*	DI.1.0.0.0.0.10	29664929.6552
11	Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)*	DI.1.0.0.0.0.10.1	29664929.6552
12	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	741 431.34 лв.
13	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	37 162.20 лв.
14	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	5 461.51 лв.
15	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	5.44%
16	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	0.86%
17	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	5.44%
18	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	4.40%

Забележка:

Стойностите към края на отчетния период следва да бъдат съответно към 30.06. и 31.12. на съответната отчетна година.

* Ред 10 "Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)" и Ред 11 "Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)" се попълват само към 31.12. на съответната година.