

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2024 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 2024 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 1 223 609 лв. (2023: печалба 1 561 098 лв.).

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 782 023 лв.
- годишно разходи, свързани с банка депозитар – 22 722 лв.
- други административни разходи – 12 215 лв.

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

	2024 г.		2023 г.	
	лв.	% от активите	лв.	% от активите
Разплащателна сметка в лева	50 744	0.16%	113 178	0.38%
Разплащателна сметка в евро	38 231	0.12%	949	0.00%
Акции	18 466 283	58.39%	17 423 096	57.44%
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	6 134 396	19.40%	5 779 813	19.05%
Облигации	6 852 468	21.67%	5 961 660	19.65%
Вземания	81 261	0.26%	1 055 526	3.48%
Общо:	31 623 383	100.00%	30 334 222	100.00%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	30 334 222
Стойност на активите към края на периода	31 623 383
Стойност на текущите задължения в началото на периода	66 237
Стойност на текущите задължения към края на периода	132 926
Общо приходи от дейността към края на периода	14 935 049
Общо разходи за дейността към края на периода	13 711 440
Финансов резултат към края на периода	1 223 609
Брой дялове в обращение към края на периода	2 625 201
Емитирани брой дялове	-
Обратно изкупени брой дялове	96
<i>Последно изчислени по нормативната уредба към 31.12.2024 г.:</i>	
Нетна стойност на активите на един дял	11.9954
Емисионна цена на един дял	11.9954
Цена на обратно изкупуване	11.9354

Изминалата 2024 г. беше успешна за редица фондови борси. Като цяло американските и европейски борси, където са инвестирани активите на Фонда, бяха в цялостен положителен тренд. За положителния тренд основни фактори бяха понижаването на лихвите от ФЕД и ЕЦБ, оптимизма от инвестициите, свързани с „изкуствен интелект“, намалялата инфлация и цени на енергийните източници.

Значителен ръст в световен мащаб отчетоха американските акции и индекси, като технологичния NASDAQ – USA отчете ръст над 30% за годината. Тласък за възходящия тренд даде изкуственият интелект и технологични компании, наречени "Великолепната седморка", където акциите на NVDA направиха над 150%, а и останалите отбелязаха ръстове в диапазона на 30 – 70 % . Борсовият индекс S&P 500, отразяващ стойността на акциите на петстотин от компаниите в САЩ с най-голяма пазарна капитализация, отбеляза ръст над 20% на годишна база. Разбира се, различните икономически сектори имаха различно представяне, като с най-добро бяха технологичният и финансовият сектор.

Отвъд щатските пазари, тези от еврозоната също отчетоха ръстове, макар и по-слаби. Немският индекс DAX приключи годината на ниво от 19909 пункта или ръст от над 20%, като през годината за първи път беше премината историческата границата от 20 000 пункта. За разлика от другите американски и европейски индекси, френският индекс CAC 40 завърши годината на нивата от края на 2023 г., като отчетените повишения до средата на май от над 10% бяха сведени до нула към края на периода.

Извън еврозоната, FTSE 100 донесе доходност от 9,7%, това е най-доброто представяне на индекса от 2021 г., когато доходността бе 18.4%.

В глобален мащаб не се отчетоха такива турбуленции като през 2023 г., когато няколко значими американски банки, а и кризата със Credit Suisse, доведоха до значимо обезценяване на оценките на структуро-определящите и регионални банки. Проведената политика за ограничаване на влиянието на неблагоприятните последици в банковия сектор доведоха до значими положителни корекции в цените на банковите институции, отчетени през 2024 г. (JPM, BAC, WFC, C, BK отчетоха положителни ръстове между 30 и 45 %). Освен положителни тенденции, имаше и отрицателни такива, като в европейския авто сектор се отчетоха значими спадове, свързани с цената на енергията, реструктурирането на линията от автомобили към „зелено“, значителната китайска конкуренция при електроавтомобилите и други трайни трендове, които доведоха до намаляване на цените на значими за европейската икономика дружества като Stellantis и Volkswagen AG.

Основният борсов индекс SOFIX отчете ръст от 16.68%, достигайки ниво от 892.74 пункта, BGBX40 завърши с 8.84%, а двата останали индекса - имотният BG REIT и акумулиращият дивидент BG TR 30 отчетоха ръстове от 12.80% и 8.03%, достигайки съответно нива от 214.66 и 863.62 пункта.

Индекс	31.12.2024	31.12.2023	Изменение (%)
SOFIX	892.74	765.12	16.68%
BGBX 40	171.82	157.87	8.84%
BGREIT	214.66	190.30	12.80%
BGTR 30	863.62	799.44	8.03%
FTSE 100 -UK	8,173.02	7,733.24	5.69%
DAX - Germany	19,909.14	16,751.64	18.85%
CAC 40- France	7,380.74	7,543.18	-2.15%
ATX-Austria	3,663.01	3,434.97	6.64%
AEX-Amsterdam	878.63	786.82	11.67%
Euro STOXX50 Pr	4,895.98	4,521.44	8.28%
BEL 20-Belgium	4,264.53	3,707.77	15.02%
DJIA - USA	42,544.22	37,689.54	12.88%
SP 500 - USA	5,881.63	4,769.83	23.31%
NASDAQ - USA	19,310.79	15,011.35	28.64%

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.

	2024		2023	
Страна на емитента	хил.лв.	дял	хил.лв.	Дял
Акции	18 466	58.39%	17 424	57.44%
България	16 494	52.16%	15 442	50.91%
Франция	946	2.99%	967	3.19%
Германия	767	2.43%	734	2.42%
Холандия	121	0.38%	101	0.33%
Белгия	101	0.32%	148	0.49%
Румъния	27	0.09%	22	0.07%
Русия	9	0.03%	10	0.03%
КИС/НДФ/АИФ	6 134	19.40%	5 780	19.05%
България	6 134	19.40%	5 780	19.05%
Облигации	6 852	21.67%	5 961	19.65%
Холандия	1 861	5.88%	1 825	6.02%
България	1 700	5.38%	1 856	6.12%
Ирландия	1 303	4.12%	1 278	4.21%
Кипър	997	3.15%	-	-
Люксембург	874	2.77%	871	2.87%
Русия	118	0.37%	131	0.43%
Общо	31 453	99.46%	29 165	96.14%

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 българския 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 96 бр. през 2024 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 фондът не е ползвал външни източници на финансиране за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Всички пасиви са с остатъчен матуритет до 3 месеца.

2. Структура на активите и пасивите

УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД следеше изискванията в нормативните актове 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 са констатирани две нарушения 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 през периода и действащо към 31.12.2024 г. нарушение на чл.38, ал.2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество през 2024 г. не е поемало ангажменти 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 2024 г. Фондът отчете печалба от дейността в размер на 1 223 хил. лв. (2023 г.: печалба от 1 561 хил. лв.). В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции:

Нетен резултат от: всички суми в лева	2024	2023
Последващи оценки на финансови инструменти, вкл. обезценка на вземания	1 462 101	1 897 500
Операции с финансови активи	-	(6 219)
Валутни операции	(64)	(419)

Изменение на приходите от: всички суми в лева	2024	2023	разлика между 2024 и 2023
Дивиденди	238 667	199 266	39 401
Лихви	341 747	265 993	75 754

Основният фактор за печалбата на Фонда за 2024 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 във връзка и с по-големите инвестиции в акции и облигации.

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 спрямо 2023 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 2024 г. на БФБ се очерта тенденция за повишаване на общото ниво на пазара, като SOFIX отчете

ръст от над 16 %. 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), така и на утежняване на военната обстановка в Украйна или на 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 се запазят през 2025 г., като към края на 2025 г. могат да започнат постепенно да намаляват спрямо 2024 г. В зависимост от развитието на определени световни икономически и политико-военни тенденции (икономическите, противоинфлационните, 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 основния тип 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 и еврото да стане разплащателното средство в България. Риск съществува от инвестиция в акции и облигации, деноминирани 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 през периода, като към края на годината има неполучени вземания само от един емитент - падежирали, но неполучени лихвени и главнични плащания от един емитент, регистриран в Руската федерация, с балансова стойност след обезценки от 81 хил. лв. Разходите за обезценка на финансови активи през 2024 г. са 238 хил. лв. (2023 г.: 256 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 макро-икономическо-социалната стабилност и липса на системни стресови фактори от здравен, политико-икономически, регионален и световен мащаб. През 2024 г. много от световните индекси постигнаха пикови стойности под влиянието на очакванията от инвестирането в сектора на изкуствения интелект и постоянните данни за намаляване на инфлацията и добрия пазар на труда (ниска безработица). Основните фактори за движението на пазарите през 2025 г. ще останат в една част същите, както и през 2024 г. - поддържане или намаляване в

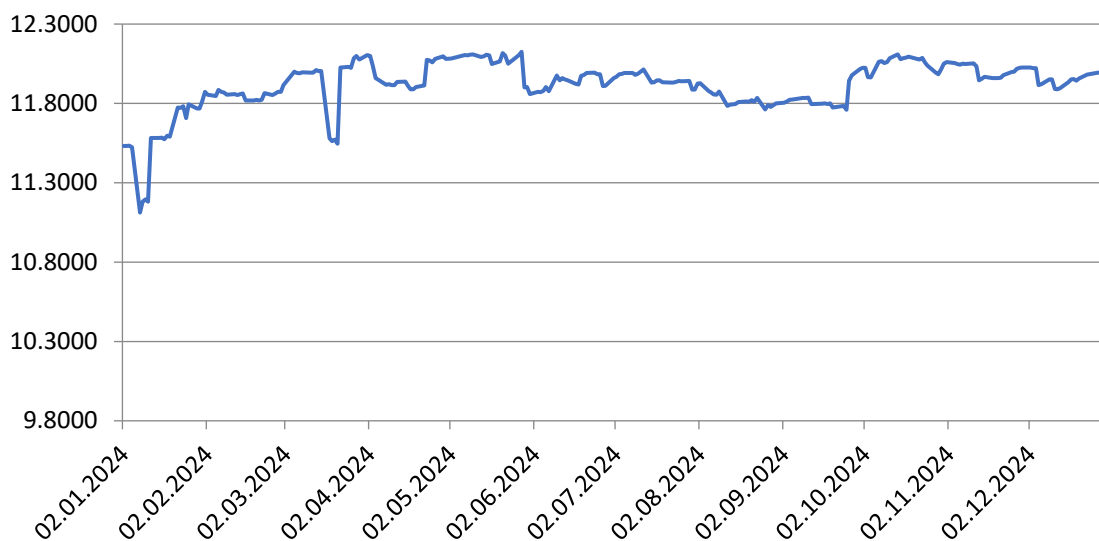
оптимистичния сценарии до 2% инфлацията в САЩ и като цяло в ЕС, непривнасянето на икономически-военните аспекти от агресията Русия – Украйна и ограничаването на тяхното въздействие. Икономическите и политически решения на новоизбрания президент на САЩ ще имат съществено отражение, както и предприетите икономически стимули в глобални икономики като тези на САЩ и Китай. 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 и неговото значително покачване през 2024 г., както и цената на златото и ETF-и, които предлагат инвестиции в него, също може да доведе от пренасочване на ликвидност към нови продукти, различни от стандартните за фонда инвестиции, а оттам по-малка ликвидност на тези инструменти.

За оценката на българските ценни книжа от основно значение продължава да е наличието на интерес и ликвидност на БФБ. Налице са успешни първични публични предлагания, както и положителни резултати на борсово търгуемите дружества. За да има позитивното развитие в България, и в частност на БФБ, е необходимо през 2025 г. в държавата да продължава да има политико-икономическа стабилност и успешно ново правителство, както и да се продължава с икономическите мерки за подем.

III. Промени в цената на дяловете на Фонда

От най-съществен интерес за инвеститорите е 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 2024 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 2024 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 782 023 лв. (2023: 741 431 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 2024 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 2024 г. няма промени в управителните органи на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД. Фондът не разполага с организационна структура и управителни органи, поради което се предоставя тази информация за Управляващото дружество.

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

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

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

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

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

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

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

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 2024 г. Управляващото дружество е изплатило възнаграждения на:

- ключов управленски персонал – петимата членове на СД на Управляващото дружество, назначени по договори за управление и контрол;
- шест лица на трудов договор през годината, от които към края на периода са четири;
- три 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 2024 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.:	315 447
<i>постоянно</i>	269 581
<i>допълнително с непостоянен характер</i>	45 866
<i>променливо</i>	-
Брой идентифициран персонал	11
Брой неидентифициран персонал (други служители)	1
Суми, изплатени от самия договорен фонд	-
Такса за постигнати резултати	-

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 2024 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	244 095	41 529	-	11
Служителите на ръководни длъжности	89 919	7 778	-	5
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	58 586	8 346	-	3
Служителите, изпълняващи контролни функции	25 469	17 566	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	70 121	7 840	-	2
Неидентифициран персонал	25 485	4 337	-	1
Други служители	25 485	4 337	-	1
Всичко:	269 581	45 866	-	12

Общите разходи за персонала през 2024 г. възлизат на 369 717 лв., като в тях са включени разходите за възнагражденията на Ръководството и всички останали служители от УД за 315 447 лв. (посочени в таблиците по-горе) и следните разходи непосочени в таблиците по-

горе: разходи за социални осигуровки от работодателя за 23 583 лв., разходи за доброволно здравно осигуряване от работодателя за 3 527 лв., разходи за допълнително доброволно пенсионно осигуряване от работодателя за 3 960 лв. и ваучери за 23 200 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.

Три лица, включени в обобщената таблична информация по-горе, са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2024 г. – 55 296 лв. Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер, освен 5 946 лв. които са допълнително възнаграждение за 2024 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 16.01.2025 г. и не са констатирани непълноти, несъответствия и пропуски при спазването изискванията на Политиката за възнагражденията. На 17.01.2025 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 2024 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	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Български акции	16 494	15 442
Чуждестранни акции	1 972	1 981
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	6 134	5 780
Български корпоративни облигации	1 700	1 857
Чуждестранни корпоративни облигации	5 153	4 105
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	31 453	29 165
Вземания	81	1 055
Пари и парични еквиваленти	89	114
Финансови активи по амортизирана стойност	170	1 169
Общо активи	31 623	30 334
Финансови пасиви	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Задължения към свързани лица	131	64
Други задължения	2	2
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:	133	66

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 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 2024 г. са 99.46 % 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 – 0.54 % 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 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 (пропуснатият доход за времето на забава), неполучаването на този доход или неплащането на плащания по главници (кредитен риск). Всички вземания, начислени през 2024 г., са получени с изключение на вземанията за падежирали лихви и главници от Инвест Дивелопмент ПАО, които са обезценени в значителна степен, поради това, че са с емитент регистриран и търгуван в Русия.

Отчитаното в края на 2023 г. вземане за 978 хил. лв. е 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. По-долу са дадени три показателя за притежаваните дългови ценни книжа:

Дюрация	Модифицирана дюрация	Конвексност
2.3543	2.2976	9.349

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 финансови 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 колебае 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.

Предвижданията на УД ЦКБ Асeтс Мeниджмънт ЕАД са, че в средносрочен план лихвените равнища, определяни от ФЕД и ЕЦБ, ще се запазят през 2025 г., като към края на 2025 г. могат да започнат постепенно да намаляват спрямо 2024 г. В зависимост от развитието на определени световни икономически и политико-военни тенденции (икономическите, противоинфлационните, 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 какво 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 основния тип ефективен приход за Фонда, инвестиционната политика ще бъде гъвкава, за да се отговори на очакванията за доходност и нисък риск.

Лихвените проценти по привлечени средства на българският пазар се запазиха на ниските нива, достигнати в последните години. Лихвените проценти по привлечени средства на българският банков пазар продължава да е на ниските нива, достигнати в последните години, въпреки че на 01.10.2022 г. БНБ за първи път от години измени ОЛП от нула на 0.49 на продължи да покачва ОЛП, който нарасна до 3.79% към 01.01.2024 г., а към 01.01.2025 г. е 2,95% (като най-висока стойност се отбелязва за м. декември 2023 г.). Дългосрочният лихвен процент за оценка на степента на конвергенция, определян на база доходността до падеж на вторичния пазар по дългосрочна ценна книга (бенчмарк), емитирана от Министерството на финансите (сектор Централно държавно управление) и деноминирана в национална валута през почти цялата година, се запази на едно ниво от 3.93% (2023 – 4,03%).

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 31.12.2024 г. Фондът има експозиция в една емисия акции и една емисия облигации, емитирани в Русия, които сборно съставляват 0.40% (2023 г.: 0.46%) 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
1.04%	4.03%	4.55%

Анализ на кредитния риск

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

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	31 453	29 165
Активи, отчитани по амортизирана стойност	170	1 169
Балансова стойност	31 623	30 334

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 по падежирали лихви и главници от Инвест Дивелопмент ПАО, които са обезценени в значителна степен до 81 хил. лв. (2023 г.: 77 хил. лв.), поради това, че са към/от емитент, регистриран в Руската Федерация и Фондът към момента не може да ги получи, поради контра-санкциите, наложени от Руската Федерация.

Извършените обезценки на вземания през периода са посочени в табличен вид в т. 7. Текущи вземания и т. 16.2 Анализ на кредитния риск от Годишния финансов отчет.

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

Към 31.12.2024 г. всички вземания са събрани, освен по посочената емисия, регистрирана в Руската Федерация.

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 2024 г. ликвидните средства не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2024 г. задълженията са текущи и възлизат на 133 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 са констатирани две нарушения 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 през периода и другото е действащо към 31.12.2024 г. нарушение на чл.38, ал.2 от ЗДКИСДПКИ.

Х. 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 възнагражданията 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 пълният 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, ал.1, т. 3 и т.5 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 31.12.2024 г. броят дялове в обращение са 2 625 201.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда, последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2024 г. е определена за дата 31.12.2024 г. на 02.01.2025 г. и е в размер на 11.9954 лв., а нетните активи възлизат на 31 490 457.00 лв.

Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2024 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	50 744	0.16%	38 231	0.12%	-	-	-	-	88 975	0.28%
Акции	16 494 110	52.16%	1 935 693	6.12%	9 188	0.03%	27 292	0.09%	18 466 283	58.39%
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 134 396	19.40%	-	-	-	-	-	-	6 134 396	19.40%
Облигации	1 570 836	4.97%	5 163 812	16.33%	117 820	0.37%	-	-	6 852 468	21.67%
Вземания	-	-	-	-	81 261	0.26%	-	-	81 261	0.26%
Общо:	24 250 087	76.68%	7 137 736	22.57%	208 269	0.66%	27 292	0.09%	31 623 383	100.00%

Промени в структурата на активите

Актив	към 31.12.2024		към 31.12.2023		към 31.12.2022	
	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите
Разплащателна сметка в лева	50 744	0.16%	113 178	0.38%	135 545	0.47%
Разплащателна сметка в евро	38 231	0.12%	949	0.00%	5 181	0.02%
Вземания	81 261	0.26%	1 055 526	3.48%	45 574	0.16%
Акции	18 466 283	58.39%	17 423 096	57.44%	17 578 097	61.08%
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 134 396	19.40%	5 779 813	19.05%	5 633 230	19.57%
Облигации	6 852 468	21.67%	5 961 660	19.65%	5 383 416	18.70%
Общо:	31 623 383	100.00%	30 334 222	100.00%	28 781 043	100.00%

**Разпределение на ценните книжа в портфейла
според икономическия сектор на емитента**

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2024		2023	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от Активите
КИС/НДФ/АИФ	6 134	19.40%	5 780	19.04%
Недвижими имоти	5 788	18.30%	5 225	17.23%
АДСИЦ	3 961	12.53%	3 770	12.43%
Финансови услуги	3 363	10.63%	2 264	7.46%
Производство	3 205	10.13%	3 213	10.59%
Холдинги	3 002	9.49%	3 138	10.35%
IT и Web сектор	2 585	8.18%	2 600	8.57%
Услуги	2 488	7.87%	2 260	7.45%
Телекомуникационни услуги	357	1.13%	320	1.05%
Здравеопазване	183	0.58%	153	0.51%
Добив на нефт	150	0.47%	189	0.62%
Авиация	145	0.46%	196	0.65%
Банки	54	0.17%	37	0.12%
Търговия	33	0.10%	18	0.06%
Строителство	5	0.02%	2	0.01%
Всичко	31 453	99.46%	29 165	96.14%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според страната на емитента

Страна на емитента	2024		2023	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
България	24 329	76.93%	23 078	76.08%
Холандия	1 982	6.27%	1 926	6.35%
Ирландия	1 303	4.12%	1 278	4.21%
Кипър	997	3.15%	-	-
Франция	946	2.99%	967	3.19%
Люксембург	874	2.77%	871	2.87%
Германия	767	2.43%	734	2.42%
Русия	127	0.40%	141	0.46%
Белгия	101	0.32%	148	0.49%
Румъния	27	0.08%	22	0.07%
Всичко	31 453	99.46%	29 165	96.14%

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

Пазар	2024		2023	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
БФБ	20 389	64.47%	18 930	62.40%
не се търгува	6 925	21.90%	6 114	20.16%
ISE	1 303	4.12%	1 278	4.21%
Euronext Paris	946	2.99%	967	3.19%
LuxSE	874	2.77%	871	2.87%
Deutsche Borse	767	2.43%	734	2.42%
Euronext Amsterdam	121	0.38%	101	0.33%
Euronext Brussels	101	0.32%	148	0.49%
Bucharest Stock Exchange	27	0.08%	22	0.07%
Всичко	31 453	99.46%	29 165	96.14%

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, една позиция в акции бе изцяло продадена. 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	2024		2023	
	хил. лв.		хил. лв.	
Активи в лева	24 250	76.68%	24 070	79.35%
Активи във валута	7 373	23.32%	6 264	20.65%
- в евро	7 138	22.57%	6 046	19.93%
- в руска рубла	208	0.66%	196	0.65%
- в нова румънска лея	27	0.09%	22	0.07%

Информация по чл. 73, ал. 1, т. "д"

Приходи	2024 г.	2023 г.
	лв.	лв.
Печалби от преоценка на финансови активи и инструменти	14 354 041	13 336 356
Печалби от операции с финансови активи	-	1 433
Печалби от валутни операции	594	1 956
Приходи от лихви	341 747	265 993
Приходи от дивиденди	238 667	199 266
Други приходи	-	434
Общи приходи:	14 935 049	13 805 438

Разходи	2024 г.	2023 г.
	лв.	лв.
Загуба от преоценка на финансови активи и инструменти	12 891 940	11 438 856
Загуба от операции с финансови активи и инструменти	-	7 652
Загуба от валутни преоценки	658	2 375
Финансови разходи по търговия с ЦК	1 146	5 461
Други финансови разходи	737	729
Разходи за външни услуги	816 959	789 267
- разходи за управление	782 023	741 431
- разходи за банката депозитар	22 722	37 162
- други административни разходи	12 214	10 674
Общо разходи:	13 711 440	12 244 340
Нетен резултат	1 223 609	1 561 098

През периода не са емитирани дялове, а обратно изкупените са 96 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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Обща стойност на нетните активи	31 490 457	30 267 985	28 717 384
Нетна стойност на активите на един дял	11.9954	11.5294	10.9349

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.

ХІІ. 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: 2025.02.28 14:00:59
+02'00'

Изпълнителен директор:

/Сава Стойнов/

SMILEN KIRILOV
TSINTSARSKI

Digitally signed by SMILEN
KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2025.02.28 14:01:38
+02'00'

Изпълнителен директор:

/Смилен Цинцарски/

28.02.2025 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 2024 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 2024 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, 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 и изразяването на сигурност по устойчивостта, 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 МСФО счетоводни стандарти, 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 и изразяването на сигурност по устойчивостта, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

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

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

Доклад във връзка с други 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 изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2025.02.28 15:34:27
+02'00'

Иван Гидийски
Регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV
GIDIYSKI

Digitally signed by
IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2025.02.28
15:17:38 +02'00'

28 февруари 2025 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2024 хил. лв.	31 декември 2023 хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	5	89	114
Финансовия активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	31 453	29 165
Текущи вземания	7	81	1 055
Общо активи		31 623	30 334
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	26 252	26 253
Премиен резерв		(2 850)	(2 850)
Неразпределена печалба		8 088	6 865
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		31 490	30 268
Пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	131	64
Текущи задължения	8	2	2
Общо пасиви		133	66
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, и пасиви		31 623	30 334

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

9.2 11.9954 11.5305 лв.

Съставил: KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Digitally signed by KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2025.02.28 13:36:21 +02'00'
/Катрин Божичкова/

Исполнителен директор: SAVA MARINOV STOYNOV
Digitally signed by SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2025.02.28 14:02:13 +02'00'
/Сава Стойнов/
SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Digitally signed by SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2025.02.28 14:02:32 +02'00'
Исполнителен директор: /Смилен Цинцарски/

Дата: 28.02.2025 г.

С одиторски доклад от 28.02.2025 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2025.02.28 15:35:14 +02'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2025.02.28 15:18:22 +02'00'

Отчет за печалбата или загубата и другия
всеобхватен доход

	Пояснение	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	10	2 280	2 612
Разходи за обезценка на финансови активи	7	(238)	(256)
Други финансови разходи	0	(2)	(6)
Нетна печалба от финансови активи		2 040	2 350
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1	(782)	(741)
Разходи за Банката депозитар	12	(23)	(37)
Други оперативни разходи	13	(12)	(11)
Общо разходи от оперативна дейност		(817)	(789)
Общо печалба за годината		1 223	1 561
Общо всеобхватен доход за годината		1 223	1 561

Съставил: KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Digitally signed by KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2025.02.28 13:37:06 +02'00'
/Катрин Божичкова/

Дата: 28.02.2025 г.

Исполнительный директор: SAVA MARINOV STOYNOV
Digitally signed by SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2025.02.28 14:02:48 +02'00'
/Сава Стойнов/
Исполнительный директор: SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Digitally signed by SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2025.02.28 14:03:09 +02'00'
/Смилен Цинцарски/

С одиторски доклад от 28.02.2025 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител
Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2025.02.28 15:36:07 +02'00'

IVAN PETKOV GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2025.02.28 15:18:56 +02'00'

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 2024 г.	26 253	(2 850)	6 865	30 268
Обратно изкупени дялове	(1)	-	-	(1)
Сделки с инвеститорите в дялове	(1)	-	-	(1)
Печалба за година	-	-	1 223	1 223
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	1 223	1 223
Салдо към 31 декември 2024 г.	26 252	(2 850)	8 088	31 490

Съставил: KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2025.02.28 13:37:32 +02'00'
/Катрин Божичкова/

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР: SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2025.02.28 14:03:26 +02'00'
/Сава Стойнов/
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР: SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2025.02.28 14:03:46 +02'00'
/Смилен Цинцарски/

Дата: 28.02.2025 г.

С одиторски доклад от 28.02.2025 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2025.02.28 15:37:02 +02'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2025.02.28 15:19:37 +02'00'

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 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
Digitally signed by KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2025.02.28 13:37:53 +02'00'
/Катрин Божичкова/

Дата: 28.02.2025 г.

Исполнителен директор: SAVA MARINOV STOYNOV
Digitally signed by SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2025.02.28 14:04:03 +02'00'
/Сава Стойнов/
SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Digitally signed by SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2025.02.28 14:04:29 +02'00'
Исполнителен директор: /Смилен Цинцарски/

С одиторски доклад от 28.02.2025 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2025.02.28 15:38:03 +02'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2025.02.28 15:20:22 +02'00'

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на финансови активи	(280)	(1 962)
Постъпления от продажба на финансови активи	285	2 025
Постъпления от погасявания на главници по дългови инструменти	212	305
Получени лихви по дългови инструменти	301	207
Получени дивиденди	210	196
Плащания по оперативни разходи	(752)	(788)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(24)	(17)
Паричен поток от финансова дейност		
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(1)	(10)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1)	(10)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(25)	(27)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	114	141
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	5 89	114

Съставил: KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Digitally signed by KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2025.02.28 13:38:14 +02'00'
/Катрин Божичкова/

Дата: 28.02.2025 г.

Исполнителен директор: SAVA MARINOV STOYNOV
Digitally signed by SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2025.02.28 14:04:45 +02'00'
/Сава Стойнов/
SMILEN KIROLOV TSINTSARSKI
Digitally signed by SMILEN KIROLOV TSINTSARSKI
Date: 2025.02.28 14:05:09 +02'00'
Исполнителен директор: /Смилен Цинцарски/

С одиторски доклад от 28.02.2025 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител

MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2025.02.28 15:39:10 +02'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2025.02.28 15:21:04 +02'00'

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация и предмет на дейност

Договорен фонд ЦКБ Актив (Фондът), с БУЛСТАТ 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), ЕИК 175225001, 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) 9234712, 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 МСФО счетоводни стандарти, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, те включват 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 направените проучвания ръководството на Управляващото дружество има разумни очаквания, че Фондът разполага с достатъчно ресурси, за да продължи да функционира в обозримо бъдеще. Съответно то продължава да приема принципа на действащо предприятие при изготвянето на годишния финансов отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1 Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2024 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 2024 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Фонда:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., приети 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., 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 2024 г., и не са били приложени по-рано от Фонда. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- 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;
- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., все още неприети от ЕС;
- Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., все още неприети от ЕС;
- МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС;
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет 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 2023 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 2024 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. Въпроси, свързани с климата

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.

При промени в политиката или нови регулаторни изисквания, Управляващото дружеството ще публикува актуализирана информация на своята интернет страница и в регулаторните си доклади.

4.4. 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.

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. Разходи

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

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

4.7. Финансови инструменти

4.7.1. 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.

4.7.2. 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, 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 който има 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.

4.7.3. 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 този 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.

4.7.4. 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.

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174, колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните

инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатият 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.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

4.12. 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 няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи;
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството на Управляващото дружество 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. В случаите, когато липсват приложими пазарни данни, оценките се основават на най-добрата налична информация и подходящи модели. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни към края на отчетния период.

Към 31 декември и на двата сравними периода, съгласно Правилата за оценка на активите на Фонда, е извършена оценка по непазарен метод на финансови инструменти от портфейла му. Справедливата стойност на тези активи се определя на базата на борсови котировки или чрез техники за оценяване при липса на активен пазар. При оценяването ръководството прилага йерархията за справедлива стойност съгласно МСФО 13, като активите се класифицират в Нива 1, 2 или 3 в зависимост от надеждността на входящите данни. Допълнителна информация е представена в пояснение 6.

4.13.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	51	113
- евро	38	1
Пари и парични еквиваленти	89	114

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

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Български акции	16 494	15 442
Чуждестранни акции	1 972	1 981
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 134	5 780
Български корпоративни облигации	1 700	1 857
Чуждестранни корпоративни облигации	5 153	4 105
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	31 453	29 165

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 31.12.2024 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	9 028	6 565	-	901	-	16 494
Чуждестранни акции	1 963	-	-	-	9	1 972
Български корпоративни облигации	-	197	1 503	-	-	1 700
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	5 153	-	-	5 153
Дялове / акции в КИС/НДФ/АИФ	-	5 559	-	575	-	6 134
Общо	10 991	12 321	6 656	1 476	9	31 453
Дял	34.95%	39.17%	21.16%	4.69%	0.03%	100.00%

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

- Акциите 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;
- Акциите 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 2024 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 4.7.2.

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 4.7.2.

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 2024 г. балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване в размер на 31 453 хил. лв. (2023 г.: 29 165 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.

31.12.2024 г.	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 2 хил. лв.	Ниво 3 хил. лв.	Общо хил. лв.
Български акции	9 028	6 565	901	16 494
Чуждестранни акции	1 963	-	9	1 972
Български корпоративни облигации	-	197	1 503	1 700
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	5 153	5 153
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	-	5 559	575	6 134
Общо	10 991	12 321	8 141	31 453

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

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. Преценява се 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. Използват се различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вижте пояснение 4.7.2).

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 31.12.2024г. (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	6 656	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Увеличение на дисконтовия процент би довело до по-ниска справедлива стойност	4,07%-309.02% (11.01%)
Български акции и дялове на КИС/АИФ	1 476	Нетна стойност на активите	-	-	-
Чуждестранни акции	9	Скантирана 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 31.12.2023г. (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	Скантирана 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 2023	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
Печалби/(загуби), признати в печалбата или загубата	-	269	7
Покупки	-	1 039	100
Продажби	-	-	-
Уреждане	(1)	(417)	-
Трансфери в ниво 3	901	381	-
Трансфери от ниво 3	-	-	-
Салдо към 31 декември 2024	910	6 656	575

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 видени в пояснение 10.

7. Текущи вземания

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Вземания по ценни книжа в сетълмент	-	978
Вземане на падежирала главница	650	431
Вземания за лихва	179	156
Обезценка на падежирала главница и лихва	(748)	(510)
	81	1,055

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.

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

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Салдо към 1 януари	(510)	(254)
Разходи за обезценка	(238)	(256)
Салдо към 31 декември	(748)	(510)

Към края на отчетния период Фондът отчита вземания за падежирали лихви и главници от Инвест Дивелопмент ПАО, Руска Федерация, в размер на 829 хил. лв. (2023 г.: 565 хил. лв.). Поради контра-санкциите, наложени от Русия, Фондът 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 16.2.

8. Текущи задължения

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Банка депозитар Тексим банк АД	2	2
	<u>2</u>	<u>2</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:

	2024		2023	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 625 297	10	2 626 214	10
Емитирани дялове	-	10	-	10
Обратно изкупени дялове	(96)	10	(917)	10
Към 31 декември	<u>2 625 201</u>	<u>10</u>	<u>2 625 297</u>	<u>10</u>

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

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

Последно изчислената и обявена към КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2024 г. и е изчислена на 02.01.2025 г.:

31 декември 2024 г.

	лв.
Нетна стойност на един дял	11.9954
Емисионна цена на един дял	11.9954
Цена на обратно изкупуване	11.9354

10. Нетна печалба от операции с финансови активи

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	14 354	13 336
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(12 654)	(11 183)
Печалби от операции с финансови активи		2
Загуби от операции с финансови активи		(8)
Приходи от лихви по дългови инструменти	342	266
Приходи от дивиденди	238	199
Печалби от валутни преоценки на финансови активи	1	2
Загуби от валутни преоценки на финансови активи	(1)	(2)
Нетна печалба от операции с финансови активи	<u>2 280</u>	<u>2 612</u>

11. Други финансови разходи

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Други финансови разходи	(2)	(6)
Други финансови разходи	(2)	(6)

12. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Тексим банк“ АД, където се съхраняват активите на фонда, са 23 хил. лв., а за 2023 г. е 37 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 12 хил. лв. (2023 г.: 11 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.

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(782)	(741)

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 2024 г. Фондът е изплатил такса управление в размер на 715 хил. лв. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	131	64

Задължението към Управляващото дружество представлява начислени, но неплатени към края на годината такси за управление, която се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда.

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	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, в т.ч.:</i>			
Български акции	6	31 453	29 165
Чуждестранни акции		16 494	15 442
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ		1 972	1 981
Български корпоративни облигации		6 134	5 780
Чуждестранни корпоративни облигации		1 700	1 857
		5 153	4 105
<i>Финансови активи по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>		170	1 169
Вземания	7	81	1 055
Пари и парични еквиваленти	5	89	114
		31 623	30 334
Финансови пасиви			
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>			66
Други задължения	8	2	2
Задължения към свързани лица	14.2	131	64
		133	66

Вижте пояснение 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.7.2. 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 оперативна 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 2024 г. са 99,46 % 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 – 0,79 % 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 2024 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 две нарушения на инвестиционните ограничения, едното от които е отстранено през периода и едно действащо към 31.12.2024 г. нарушение на чл.38, ал.2 от ЗДКИСДПКИ.

16.1.1. Валутен риск

Валутният риск е риск от намаляване на стойността на активите, деноминирани във валута, различна от лев или евро, поради изменение на валутния курс. Валутен риск за деноминирани в лева или евро активи и пасиви не съществува предвид предстоящото 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.	2024				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски леи	Общо
Разплащателни сметки	51	38	-	-	89
Акции	16 494	1 936	9	27	18 466
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	6 134	0	-	-	6 134
Облигации	1 571	5 164	118	-	6 852
Вземания	-	-	81	-	81
Общо:	24 250	7 138	208	27	31 623

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

Стойността на активите през 2024 г. и 2023 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.

16.1.2. Лихвен риск

Лихвен риск е рискът, при който справедливата стойност на бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент се колебае 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 31.12.2024	Безлихвени	С фиксиран лихвен %	С плаващ лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	89	-	-	89
Акции	18 466	-	-	18 466
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 134	-	-	6 134
Облигации	-	5 745	1 108	6 853
Вземания	81	-	-	81
Общо:	24 770	5 745	1 108	31 623

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

16.1.3. 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.

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 31.12.2024 г.: 0.40% 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
1.04%	4.03%	4.55%

16.2. Анализ на кредитния риск

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

	2024 хил. лв.	2023 хил. лв.
<i>Групи финансови активи – балансови стойности:</i>		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	170	1 169
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	31 453	29 165
Балансова стойност	31 623	30 334

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:
31.12.2022	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
Плащане	-	-	(8)	(15)	(23)
Възникване	45	219	-	-	264
Обезценка	(41)	(197)	-	-	(238)
31.12.2024	15	66	-	-	81

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

16.3. Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

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

към 31.12.2024 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	89	-	-	-	-	89
Акции	18 466	-	-	-	-	18 466
Дялове в КИС	6 134	-	-	-	-	6 134
Облигации	-	93	308	5 913	539	6 853
Вземания	-	-	-	81	-	81
Общо активи	24 689	93	308	5 994	539	31 623
Текущи задължения	-	133	-	-	-	133
Общо пасиви	-	133	-	-	-	133
Несъответствие в матуритетната структура	24 689	(40)	308	5 994	539	31 490

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2024 не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2024 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 133 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар.

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 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.

16.4. Анализ на риска от концентрация

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2024		2023	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 134	19.40%	5 780	19.05%
Недвижими имоти	5 788	18.30%	5 226	17.23%
АДСИЦ	3 961	12.53%	3 770	12.43%
Финансови услуги	3 363	10.63%	2 264	7.46%
Производство	3 205	10.13%	3 213	10.59%
Холдинги	3 002	9.49%	3 137	10.35%
IT и Web сектор	2 585	8.18%	2 600	8.57%
Услуги	2 488	7.87%	2 260	7.45%
Телекомуникационни услуги	357	1.13%	320	1.05%
Здравеопазване	183	0.58%	153	0.50%
Добив на нефт	150	0.47%	189	0.62%
Авиация	145	0.46%	196	0.65%
Банки	54	0.17%	37	0.12%
Търговия	33	0.10%	18	0.06%
Строителство	5	0.02%	2	0.01%
Всичко	31 453	99.46%	29 165	96.14%

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 са отчетени две нарушения на инвестиционните ограничения, дължими на промяна на цените на финансовите инструменти, които са отстранени в нормативните срокове.

16.5. 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:

	2024	2023
	хил. лв.	хил. лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	31 490	30 268
Общо активи	31 623	30 334
Съотношение на нетни активи към общо активи	99,58%	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 2024 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД на 28.02.2025 г.

СПРАВКИ за договорни фондове и инвестиционни дружества	
Данни за отчетния период	
Начална дата:	01.01.2024
Крайна дата:	31.12.2024
Дата на изготвяне на отчета:	04.06.2025
Данни за поднадзорното лице	
Наименование на ДФ/ИД:	ЦКБ Актив
Номер РГ:	05-1348
ЕИК:	175283669
Адрес на управление:	гр. София, р-н Слатина, бул. Цариградско шосе 87
Адрес за кореспонденция:	гр. София, р-н Слатина, бул. Цариградско шосе 87
Телефон:	02/9234712
E-mail:	office@ccbam.bg
Данни за управляващото дружество	
Наименование на УД:	ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД
Номер РГ:	08-00-24
ЕИК:	175225001
Представяващ:	Сава Стойнов и Смилен Цинцарски
Данни за представените справки	
Съставител:	Катрин Божичкова
Длъжност:	гл.счетоводител
Телефон:	02/9266572
E-mail:	kbojichkova@ccbam.bg

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ АКТИВ
към 31.12.2024 г.

Дата: 04.6.2025 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
A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	26 252 010	26 252 970
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	-2 850 085	-2 849 908
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	-2 850 085	-2 849 908
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	6 864 923	5 303 825
B. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	6 864 923	5 303 825
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	1 223 609	1 561 098
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	88 975	114 127	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0		
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	8 088 532	6 864 923
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ A	SB.2.1.0.0.0.0	31 490 457	30 267 985
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	88 975	114 127				
II. Текущи финансови инструменти				B. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	25 893 630	23 853 079	1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
акции	SB.1.2.2.1.1.0	18 466 282	17 423 096	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	132 926	66 237
права	SB.1.2.2.1.2.0			към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	1 840	1 725
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	6 852 468	5 961 660	към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	131 086	64 512
други	SB.1.2.2.1.4.0	574 880	468 323	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	5 559 517	5 311 490	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	31 453 147	29 164 569	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 B	SB.2.2.0.0.0.0	132 926	66 237
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	81 261	77 611				
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	81 261	1 055 526				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ B	SB.1.2.0.0.0.0	31 623 383	30 334 222				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	31 623 383	30 334 222	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	31 623 383	30 334 222

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2024 - 31.12.2024

Дата: 04.6.2025 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	238 667	199 266
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0		7 652	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0		1 433
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	12 891 940	11 438 856	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	14 354 041	13 336 356
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	658	2 375	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	594	1 956
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	1 883	6 190	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	341 747	265 993
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		434
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	12 894 481	11 455 073	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	14 935 049	13 805 438
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	816 959	789 267				
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	816 959	789 267	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	13 711 440	12 244 340	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	14 935 049	13 805 438
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	1 223 609	1 561 098	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0	1 223 609	1 561 098	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	14 935 049	13 805 438	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	14 935 049	13 805 438

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2024 - 31.12.2024

Дата: 04.6.2025 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		-1 131	-1 131		-10 497	-10 497
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	OPP.1.2.0.0.0.0 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	-1 131	-1 131	0	-10 497	-10 497
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	497 030	-280 437	216 593	2 330 677	-1 961 725	368 952
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	300 345	-737	299 608	207 291	-729	206 562
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	210 173		210 173	195 915		195 915
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-715 455	-715 455		-737 614	-737 614
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-22 676	-22 676		-38 732	-38 732
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0		-49	-49		-203	-203
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	1 007 548	-1 019 354	-11 806	2 733 883	-2 739 003	-5 120
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-12 215	-12 215		-10 982	-10 982
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	-12 215	-12 215	0	-10 982	-10 982
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	1 007 548	-1 032 700	-25 152	2 733 883	-2 760 482	-26 599
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			114 127			140 726
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.: по безсрочни депозити	OPP.6.0.0.0.0.0 OPP.6.1.0.0.0.0			88 975 88 975			114 127 114 127

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

на ЦКБ АКТИВ

за периода 01.01.2024 - 31.12.2024

Дата: 04.6.2025 г.

Съставител: Катрин Божичкова

Ръководител: Сава Стойнов и Смилен Цинца

(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани 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	26 252 970	-2 849 908	0	0	6 864 923	0	30 267 985
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	26 252 970	-2 849 908	0	0	6 864 923	0	30 267 985
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	-960	-177	0	0	0	0	-1 137
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0							0
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-960	-177					-1 137
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					1 223 609	0	1 223 609
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							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	26 252 010	-2 850 085	0	0	8 088 532	0	31 490 457
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	26 252 010	-2 850 085	0	0	8 088 532	0	31 490 457

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2024 - 31.12.2024

Дата: 04.6.2025 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	2 625 297.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	2 625 201.0000
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	96.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	1 137.3100 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	11.5305
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	11.9954
10	Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)*	DI.1.0.0.0.0.10	31286569.5400
11	Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)*	DI.1.0.0.0.0.10.1	31286569.5400
12	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	782 022.85 лв.
13	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	22 721.63 лв.
14	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	1 146.04 лв.
15	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	4.03%
16	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	1.04%
17	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	4.03%
18	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	4.55%

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.