

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен фонд ЦКБ Актив

31 декември 2025 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 2025 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, както и на интернет страниците на Инвестор.БГ АД - www.investor.bg. и на Българска асоциация на управляващите дружества (БАУД) - www.baud.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 отрицателен в размер на 368 581 лв. (2024 г.: печалба 1 223 609 лв.).

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

- годишно възнаграждение за управляващото дружество – 789 983 лв.
- годишно разходи, свързани с банка депозитар – 21 986 лв.
- други административни разходи – 14 426 лв.

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

	2025 г.		2024 г.	
	лв.	% от активите	лв.	% от активите
Разплащателна сметка в лева	60 742	0.19%	50 744	0.16%
Разплащателна сметка в евро	3 320	0.01%	38 231	0.12%
Акции	19 233 741	61.44%	18 466 283	58.39%
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	6 221 547	19.88%	6 134 396	19.40%
Облигации	5 733 618	18.31%	6 852 468	21.67%
Вземания	52 684	0.17%	81 261	0.26%
Общо:	31 305 652	100.00%	31 623 383	100.00%

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

Показател	Стойност (в лева)
Стойност на активите в началото на периода	31 623 383
Стойност на активите към края на периода	31 305 652
Стойност на текущите задължения в началото на периода	132 926
Стойност на текущите задължения към края на периода	199 838
Общо приходи от дейността към края на периода	10 981 314
Общо разходи за дейността към края на периода	11 349 895
Финансов резултат към края на периода	(368 581)
Брой дялове в обращение към края на периода	2 623 879
Емитирани брой дялове	-
Обратно изкупени брой дялове	1 332
<i>Последно изчислени съгласно нормативната уредба към 29.12.2025 г.:</i>	
Нетна стойност на активите на един дял	11.8687
Емисионна цена на един дял	11.8687
Цена на обратно изкупуване	11.8094

Изминалата 2025 г. беше като цяло положителна за водещите световни фондови борси. Американските и европейските пазари се характеризираха с преобладаващо стабилен и умерено възходящ тренд, макар и при по-висока волатилност спрямо предходната година. Основни фактори за представянето на пазарите бяха постепенното смекчаване на паричната политика от страна на ФЕД и ЕЦБ, стабилизирането на инфлационните процеси, развитието на инвестициите, свързани с изкуствения интелект, както и нормализирането на цените на основните енергийни ресурси.

Американските акции и индекси продължиха да демонстрират относително силно представяне през 2025 г., макар и с по-умерени темпове на растеж спрямо 2024 г. Технологичният индекс NASDAQ – USA отчете положителна доходност, подкрепена от устойчивото търсене на решения, базирани на изкуствен интелект, облачни услуги и високопроизводителни изчислителни технологии. Компаниите от т.нар. „Великолепна седморка“ запазиха водещата си роля, като част от тях реализираха двуцифрени ръстове, докато при други се наблюдаваше консолидация на цените след силното поскъпване през предходната година. Индексът S&P 500 продължи възходящото си движение и през 2025 г., отчитайки умерен годишен ръст, подкрепен от стабилни корпоративни печалби, високи нива на заетост и устойчиво вътрешно потребление в САЩ. Представянето на отделните икономически сектори остана нееднородно, като водещи позиции заеха технологичният, здравният и комуникационният сектор, докато цикличните отрасли показаха по-ограничен растеж.

Пазарите в еврозоната също реализираха положително развитие през 2025 г., макар и с по-слаби темпове в сравнение със САЩ. Германският индекс DAX се задържа на високи нива и отчете ограничен, но устойчив ръст, подкрепен от подобряване на индустриалната активност и износа. Френският индекс CAC 40 се възстанови частично след по-слабото си представяне през предходния период, като беше подкрепен от стабилизирането на потреблението и корпоративните инвестиции. Извън еврозоната британският индекс FTSE 100 запази положителна динамика през 2025 г., подпомогнат от силните позиции на компаниите от енергийния, минния и финансовия сектор, както и от относително стабилната макроикономическа среда във Великобритания.

Отвъд щатските пазари, европейските борсови индекси също отчетоха силни ръстове през 2025 г. – немският DAX бележи значително повишение от около +23% за годината, след като икономическата активност и корпоративните печалби останаха стабилни. Френският CAC 40 също приключи 2025 г. с положителна динамика, завършвайки годината на нива над 8 000 пункта, което представлява възстановяване спрямо нивата от 2024 г. (където индексът беше около ~7 380) и показва по-добро представяне през 2025 г., въпреки политическа и пазарна несигурност.

Извън еврозоната, FTSE 100 донесе силна доходност от над +21% за 2025 г. — най-добро представяне на индекса от много години насам, затваряйки годината близо до 9 931 пункта.

Политиките за подкрепа на банковия сектор доведоха до положителни корекции в цените на банковите институции, както на щатския, така и на европейския пазар, след период на относително висока волатилност през 2023 г. – 2024 г. (JPM, BAC, WFC, C, BK отчетоха силни възстановявания в този период).

Въпреки положителните тенденции имаше и предизвикателства: в европейския автомобилен сектор се наблюдаваха значими спадове, свързани с високи енергийни разходи, реструктуриране към „зелена“ автомобилна индустрия, и силна китайска конкуренция в електромобилния сегмент, което повлия на оценки на компании като Stellantis и Volkswagen.

Индексите Dow, S&P 500 и Nasdaq приключиха 2025 г. с устойчиви годишни ръстове съответно около 13%, 16% и 20%, подкрепени от силни корпоративни отчети и технологичен сектор. Основните европейски борсови индекси приключиха 2025 г. с устойчиви годишни ръстове, водени от DAX, FTSE 100 и Euro STOXX 50, които отчетоха повишения съответно от около 20–25%, над 20% и близо 18%. Положителната динамика беше подкрепена от стабилни корпоративни резултати, постепенното облекчаване на паричната политика на ЕЦБ и възстановяването на индустриалния и финансовия сектор, въпреки продължаващите предизвикателства в автомобилната индустрия и енергетиката.

Българският капиталов пазар през 2025 г. се характеризираше с умерено положителна динамика и постепенно възстановяване на инвеститорското доверие. Търговията на Българска фондова борса протичаше при сравнително стабилни макроикономически условия, ниска безработица и запазена фискална дисциплина, което създаде благоприятна среда за местните инвеститори. Водещите борсови индекси отчетоха ограничени, но устойчиви ръстове, подкрепени от стабилното представяне на компаниите от финансовия, индустриалния и енергийния сектор. През годината се наблюдаваше повишен интерес към акциите на добре капитализирани дружества с утвърдени пазарни позиции и редовна дивидентна политика, което допринесе за по-висока ликвидност в отделни сегменти на пазара. Банковият и застрахователният сектор запазиха стабилни финансови резултати, което се отрази положително върху пазарните оценки на водещите публични компании в тези отрасли. Индустриалните и експортно ориентирани предприятия също се възползваха от подобряването на външната икономическа среда и възстановяването на търсенето на основните европейски пазари. Въпреки положителните тенденции, българският капиталов пазар продължи да се характеризира с относително ниска ликвидност и ограничен брой първични публични предлагания, което ограничи възможностите за по-широко диверсифициране на портфейлите. Институционалните инвеститори останаха основен двигател на търговията, докато участието на дребните инвеститори се възстановяваше постепенно. Като цяло, 2025 г. може да бъде оценена като година на стабилизация и умерен растеж за българския фондов пазар, при запазени перспективи за постепенно развитие, повишаване на прозрачността и засилване на интереса към капиталовото финансиране в средносрочен план.

Пазарът на дългови инструменти през 2025 г. се характеризираше с постепенно стабилизиране след период на повишени лихвени нива и засилена несигурност през предходните години. Доходността по държавните облигации в САЩ и еврозоната остана на сравнително високи, но устойчиви нива, като през втората половина на годината се наблюдаваше умерена тенденция към понижаване, в резултат на отслабващия инфлационен натиск и очакванията за по-предпазлива парична политика. Доходността по 10-годишните американски държавни ценни книжа се движеше в относително тесен диапазон, като отразяваше баланса между стабилния икономически растеж и очакванията за бъдещи намаления на основните лихвени проценти (31.12.2024 г.: 4,596%, 29.12.2025 г.: 4,187%). В еврозоната доходността по бенчмарк облигациите на водещите икономики също показваше тенденция към нормализация, като спредовете между държавите от ядрото и периферията останаха относително ограничени.

Корпоративният дългов пазар през 2025 г. се развиваше при запазено търсене от страна на институционални и индивидуални инвеститори. Емисиите на инвестиционен клас се радваха на стабилен интерес, докато при високодходните облигации се наблюдаваше по-

селективен подход и по-високи изисквания за риск-премия. Кредитните спредове се стесниха умерено спрямо 2024 г., което отрази подобрените финансови показатели на компаниите и понижените опасения за кредитен риск.

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, реализирани на доходност от продажба на ценни книжа и дивидентна доходност.

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

Страна на емитента	2025		2024	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	Дял
Акции	19 234	61.44%	18 466	58.39%
България	16 906	54.00%	16 494	52.16%
Франция	1 128	3.60%	946	2.99%
Германия	874	2.79%	767	2.43%
Белгия	121	0.39%	101	0.32%
Нидерландия	120	0.38%	121	0.38%
Румъния	75	0.24%	27	0.09%
Русия	10	0.03%	9	0.03%
КИС/НДФ/АИФ	6 221	19.87%	6 134	19.40%
България	6 221	19.87%	6 134	19.40%
Облигации	5 734	18.32%	6 852	21.67%
България	1 469	4.69%	1 700	5.38%
Ирландия	1 329	4.25%	1 303	4.12%
Нидерландия	1 139	3.64%	1 861	5.88%
Кипър	993	3.17%	997	3.15%
Люксембург	732	2.34%	874	2.77%
Русия	72	0.23%	118	0.37%
Общо	31 189	99.63%	31 453	99.46%

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 приложима процедура по уведомяване на лицето, отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант и съвета на директорите.

Емитираните дялове намаляха с 1 332 бр. през 2025 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.

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 е отстранено нарушение, възникнало през 2024 г.

Управляващото дружество през 2025 г. не е поемало ангажименти за извършване на капиталови разходи за дълготрайни материални активи за сметка на Фонда. Всички действия по управлението се извършват от Управляващото дружество, което не налага инвестиране от страна на Фонда на средства в материални или нематериални дълготрайни активи.

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

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

3. Резултати от дейността

През 2025 г. Фондът отчете загуба от дейността в размер на 368 хил. лв. (2024 г.: печалба от 1 223 хил. лв.). В следващите две таблици са показани резултатите от различния тип операции:

Нетен резултат от: <i>всички суми в лева</i>	2025	2024
Последващи оценки на финансови инструменти, вкл. обезценка на вземания	459 795	1 462 101
Операции с финансови активи	(393 257)	-
Валутни операции	(1 402)	(64)

Изменение на приходите от: <i>всички суми в лева</i>	2025	2024	разлика между 2025 и 2024
Дивиденди	142 860	238 667	(95 807)
Лихви	261 133	341 747	(80 614)

През периода се отчита много по-малък приход от последващи оценки на книгата в портфейла, което е най-големият фактор за отрицателния финансов резултат. В приходната част Фондът също отчита намаляване на приходите от дивиденди и лихви.

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).

4. Основни рискове, пред които е изправен ДФ ЦКБ Актив

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;

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

Съществени рискове за Фонда:

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

Понижаване или задържане на цените на финансовите инструменти на сегашните нива. Най-голямо значение за размера на активите продължава да има цената, по която те се търгуват и преоценяват. Трайно или съществено намаляване на цените на търгуемите финансови инструменти представлява неблагоприятен сценарий, който би довел до реализиране на значителни преоценъчни загуби и съответно до понижаване на нетната стойност на активите. През 2025 г. на Българска фондова борса се запази тенденцията за умерено повишение на пазарните нива, като индексът SOFIX отчете положителна годишна доходност, подкрепена от стабилното представяне на водещи публични дружества и възстановяващото се инвеститорско доверие. На международните пазари през по-голямата част от годината се наблюдаваше устойчив възходящ тренд, съпроводен с периоди на повишена волатилност. Въпреки положителната пазарна среда, съществува риск от корекции и ценови колебания в резултат на макроикономически фактори, включително забавяне на икономическия растеж, промени в паричната политика на Федерален резерв на САЩ и Европейска централна банка, по-бавно от очакваното намаляване на основните лихвени проценти или ограничаване на ликвидността на финансовите пазари. Допълнителен риск представляват геополитическите напрежения, включително продължаващият конфликт в Украйна, както и възможни извънредни икономически и политически събития, които биха могли да окажат неблагоприятно влияние върху пазарните оценки и инвестиционния климат.

Лихвен риск. Предвижданията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД са, че през 2026 г. ще продължи процесът на постепенно и контролирано смекчаване на паричната политика от страна на Федералния резерв и Европейската централна банка, започнал в края на 2025 г. Очаква се основните лихвени равнища да се понижават умерено, при запазване на предпазлив подход и силна зависимост от развитието на инфлацията, пазара на труда и икономическия растеж в САЩ и еврозоната. В средносрочен план динамиката на лихвените нива през 2026 г. ще бъде обусловена от развитието на глобалната икономическа среда, включително инфлационните процеси, фискалната политика, геополитическите рискове, търговските ограничения и възможните промени в регулаторната рамка. Засилването на икономическия протекционизъм, продължаващите военни и политически конфликти, както и евентуални сътресения на енергийните и суровинните пазари, могат да окажат влияние върху темповете и мащаба на лихвените корекции. През 2026 г. се очаква ФЕД и ЕЦБ да продължат политиката си на ограничени и внимателно калибрирани понижения на основните лихвени проценти, при условие че инфлацията се задържи в близост до целевите нива, а икономическата активност остане устойчива. Броят и размерът на тези корекции ще зависят от реалните макроикономически данни и състоянието на финансовите пазари. Лихвените равнища, определяни от ФЕД и ЕЦБ, заедно с показателите за инфлация, безработица и икономически растеж, ще продължат да бъдат основен фактор за формирането на изискваната доходност от инвеститорите в дългови инструменти и ще оказват пряко влияние върху пазарната оценка на притежаваните активи. С оглед на очакваното постепенно понижаване на лихвените нива през 2026 г. и възможните краткосрочни колебания, инвестиционната политика на Фонда ще остане гъвкава и адаптивна. Управлението ще бъде насочено към оптимизиране на матуритетната структура и чувствителността към лихвения риск, с цел постигане на устойчива доходност при запазване на ниско ниво на риск и защита на интересите на инвеститорите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален **валутен риск**. Само 0,67 % от активите на Фонда са във валути, различни от BGN и EURO – тези активи са деноминирани в нова румънска лея и руска рубли. 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 на еднакво ниво спрямо изминалите години. Продължават да се отчитат забавяния на лихвени и главнични плащания по облигации 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 53 хил. лв. Разходите за обезценка на тези финансови активи през 2025 г. са 271 хил. лв. (2024 г.: 238 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

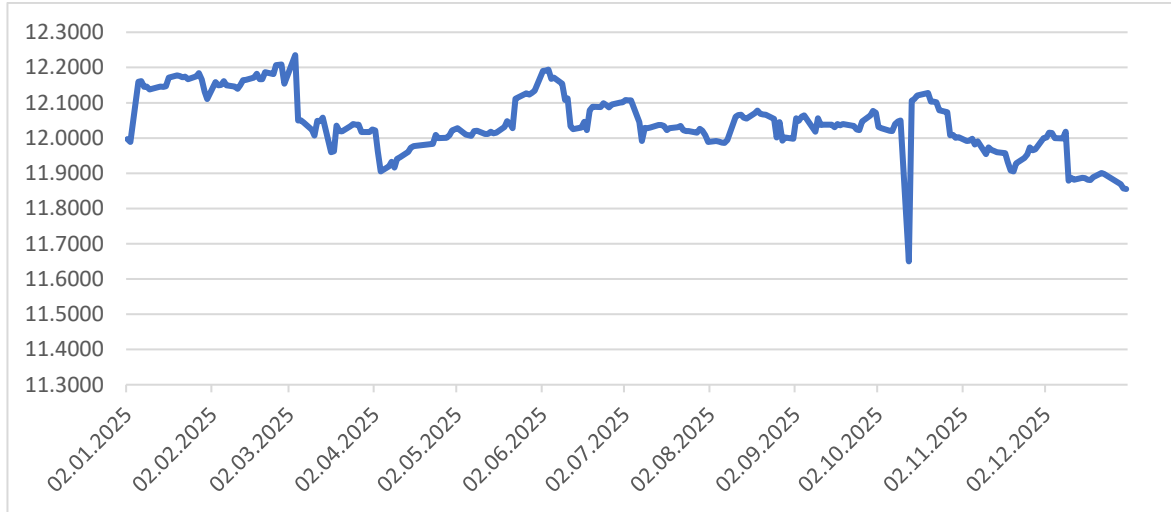
През 2025 г. голяма част от световните борсови индекси отчетоха устойчив растеж и достигнаха нови исторически върхове, подкрепени от развитието на сектора на изкуствения интелект, стабилните корпоративни резултати и постепенното забавяне на инфлацията в развитите икономики. Пазарът на труда в САЩ и Европа остана относително стабилен, с ниски нива на безработица и умерен ръст на възнагражденията. Основните фактори за движението на пазарите през 2026 г. се очаква в значителна степен да запазят своята роля, като ключово значение ще имат динамиката на инфлацията в САЩ и Европейския съюз, способността ѝ да се задържи около целевите нива от 2%, както и провежданата парична политика от Федералния резерв и Европейската централна банка. Продължаващият военен конфликт между Русия и Украйна, както и други геополитически напрежения, остават фактор с потенциално негативно влияние върху енергийните пазари, инфлационните процеси и инвестиционните настроения. Ограничаването на въздействието на тези рискове ще бъде от съществено значение за стабилността на финансовите пазари. Икономическите и политическите решения на администрацията на САЩ, както и предприетите фискални и инвестиционни стимули в големи икономики като САЩ, Китай и страните от ЕС, ще оказват съществено влияние върху глобалната икономическа активност и капиталовите пазари. Съществено значение за развитието на пазарите през 2026 г. ще има управлението на паричната маса и ликвидността от страна на централните банки. Потенциално свиване на ликвидността или по-бавно от очакваното понижаване на лихвените проценти би могло да окаже неблагоприятен ефект върху оценките на финансовите инструменти. Развитието на криптоактивите и свързаните с тях борсово търгувани фондове (ETF), както и засиленият интерес към златото и финансовите инструменти, базирани на него, продължават да създават предпоставки за пренасочване на ликвидност към алтернативни инвестиционни продукти, различни от традиционните за Фонда активи, което може да повлияе върху ликвидността на част от пазарите.

България направи още една крачка към приближаването си към ЕС като от 01.01.2026 г. официална валута в страната е EURO, което при равни други условия би донесло позитиви на икономиката и в частност очакваният аса за повече инвеститорски интерес към БФБ от външни участници на пазара. През 2026 г. ще сме свидетели на поредни парламентарни избори, които не водят до политическа сигурност, каквато е нужна, за да се осигури спокойствие на инвеститорите. За да има позитивното развитие в България, и в частност на БФБ, е необходимо през 2026 г. в държавата да продължава да има политико-икономическа стабилност и успешно ново правителство, както и да се продължи 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 2025 г.



IV. Важни събития и резултати, проявили се след края на отчетния период

Съгласно Закон за въвеждане на еврото в Република България, считано от 1 януари 2026 г., официалната парична единица и законно платежно средство в Република България е еврото. Фиксираният обменен курс е 1,95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута, която ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

От края на месец февруари се наблюдава ескалация на напрежението, свързано с конфликта в Иран, което допринася за повишена геополитическа несигурност в региона и на глобално ниво. Потенциалните последици от тези събития включват засилена волатилност на международните пазари, допълнителни колебания в макроикономическата среда и повишена несигурност относно бъдещите икономически условия. Ръководството на Управляващото дружество следи развитието на ситуацията и е взело предвид наличната информация при изготвянето на счетоводните оценки и допускания. Към настоящия момент не е идентифицирана необходимост от корекции във финансовите отчети, извън направените оповестявания.

Не са възникнали коригиращи събития или други 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 2025 г. Фондът е начислил възнаграждение за управление в размер на 789 983 лв. (2024 г.: 782 023 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 2025 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, ЕИК 831447150, Изпълнителен директор в ПОАД ЦКБ Сила, ЕИК 825240908, 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 2025 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 рискове.

Информацията, използвана за изготвянето на настоящите финансови отчети, е на база редовно водените счетоводни регистри и анализа и оценката на Управляващото дружество

относно активите, пасивите, собствения капитал, приходите и разходите, както и друга информация, имаща отношение към дейността.

Първичната счетоводна информация се води в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и приложимите Международни счетоводни стандарти, като в съществената си част признаването, оценяването и отписването на активите и пасивите се води съгласно Наредба № 44 на КФН от 20.10.2011 г. 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 "Нормативно съответствие", 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 г.

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 2025 г. Управляващото дружество е изплатило възнаграждения на:

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

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

Общата сума на възнагражденията през 2025 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.:	
<i>постоянно</i>	389 584.95
<i>допълнително с непостоянен характер</i>	336 836.43
<i>променливо</i>	52 748.52
Брой идентифициран персонал	-
Брой неидентифициран персонал (други служители)	12
Суми изплатени от самия договорен фонд	1
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 – включват 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 2025 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 възна- граждение	Допълнително възнаграждение с непостоянен характер	Промен- ливо възна- граждение	Брой служи- тели
Идентифициран персонал	308 861	46 698	-	12
Служителите на ръководни длъжности	120 556	14 444	-	5
Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	79 975	15 513	-	3
Служителите, изпълняващи контролни функции	21 600	2 162	-	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	86 730	14 579	-	3
Неидентифициран персонал	27 976	6 051	-	1
Други служители	27 976	6 051	-	1
Всичко:	336 836	52 749	-	13

Общите разходи за персонала през 2025 г. възлизат на 390 075 лв., като в тях са включени разходите за възнагражденията на Ръководството и всички останали служители от УД за 336 836 лв. (посочени в таблиците, по-горе) и следните разходи, непосочени в таблиците по-горе: разходи за социални осигуровки от работодателя за 23 306 лв., разходи за доброволно здравно осигуряване от работодателя за 4 733 лв., разходи за допълнително доброволно пенсионно осигуряване от работодателя за 3 600 лв. и ваучери за 21 600 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.

Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер, като 52 749 лв. са допълнително възнаграждение.

Четири лица, включени в обобщената таблична информация по-горе, са назначени на граждански договор с общо годишно възнаграждение за 2025 г. – 93 073 лв. Всички изплатени възнаграждения имат постоянен характер, освен 15 403 лв., които са допълнително възнаграждение за 2025 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. Осигуряване на възнаграждение, което да позволи привличането, задържането и мотивирането на служители с необходимите качества за успешно управление и развитие на дружеството.

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

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

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

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

През отчетната 2025 финансова година дружеството стриктно е спазвало и изпълнявало /прилагало/ без отклонения политиката за възнаграждения в съответствие с принципите, заложен 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 13.01.2026 г., като не са констатирани нередности при прилагане ѝ. На 15.01.2026 г. двама от членовете на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението на дружеството, са направили също преглед на политиката за възнагражденията, като са констатирали, че е актуална и към момента на прегледа ѝ не се налагат промени в нея.

През отчетната финансова 2025 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

1. Категории финансови инструменти, използвани от Фонда

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

Финансови активи	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Български акции	16 906	16 494
Чуждестранни акции	2 328	1 972
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	6 221	6 134
Български корпоративни облигации	1 469	1 700
Чуждестранни корпоративни облигации	4 265	5 153
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	31 189	31 453
Вземания	53	81
Пари и парични еквиваленти	64	89
Финансови активи по амортизирана стойност	117	170
Общо активи	31 306	31 623

Финансови пасиви

	2025	2024
	хил. лв.	хил. лв.
Задължения към свързани лица	198	131
Други задължения	2	2
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:	200	133

2. 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 2025 г. са 99.63 % 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 – 0.67 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българския 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 2025 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.

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.

2.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск се изчислява модифицирана дюрация, стандартно отклонение на портфейла и други измерители на рисковете. 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 два показателя за притежаваните дългови ценни книжа:

Дюрация	Модифицирана дюрация
1.6247	1.7055

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.

2.1.1. Валутен риск

Валутният риск е риск от намаляване на стойността на активите, деноминирани във валута, различна от лев или евро, поради изменение на валутния курс. Детайлна информация за изложените на валутен риск финансовите активи, преизчислени в български лева, е представена в частта Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 3 и т. 5 от Годишния доклад за дейността.

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

2.1.2. 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 Асетс Мениджмънт“ ЕАД са, че през 2026 г. ще продължи процесът на постепенно и контролирано смекчаване на паричната политика от страна на Федералния резерв на САЩ /ФЕД/ и Европейската централна банка, започнал в края на 2025 г. Очаква се основните лихвени равнища да се понижават умерено, при запазване на предпазлив подход и силна зависимост от развитието на инфлацията, пазара на труда и икономическия растеж в САЩ и еврозоната. В средносрочен план динамиката на лихвените нива през 2026 г. ще бъде обусловена от развитието на глобалната икономическа среда, включително инфлационните процеси, фискалната политика, геополитическите рискове, търговските ограничения и възможните промени в регулаторната рамка. Засилването на икономическия протекционизъм, продължаващите военни и политически конфликти, както и евентуални сътресения на енергийните и суровинните пазари, могат да окажат влияние върху темповете и мащаба на лихвените корекции. През 2026 г. ФЕД и ЕЦБ се очаква да продължат политиката си на ограничени и внимателно калибрирани понижения на основните лихвени проценти, при условие че инфлацията се задържи в близост до целевите нива, а икономическата активност остане устойчива. Броят и размерът на тези корекции ще зависят от реалните макроикономически данни и състоянието на финансовите пазари.

Лихвените равнища, определяни от ФЕД и ЕЦБ, заедно с показателите за инфлация, безработица и икономически растеж, ще продължат да бъдат основен фактор за формирането на изискваната доходност от инвеститорите в дългови инструменти и ще оказват пряко влияние върху пазарната оценка на притежаваните активи. С оглед на очакваното постепенно понижаване на лихвените нива през 2026 г. и възможните краткосрочни колебания, инвестиционната политика на Фонда ще остане гъвкава и адаптивна. Управлението ще бъде насочено към оптимизиране на матуритетната структура и чувствителността към лихвения риск, с цел постигане на устойчива доходност при запазване на ниско ниво на риск и защита на интересите на инвеститорите.

Лихвените проценти по депозитите и привлечените средства в банковия сектор останаха относително ниски в исторически план, въпреки че бяха по-високи, в сравнение с периода преди 2022 г. Тенденцията към нормализация на инфлационните процеси и очакванията за по-предпазлива монетарна политика в еврозоната допринесоха за ограничаване на натиска върху лихвените нива през 2025 г. Дългосрочният лихвен процент за оценка на степента на конвергенция, определян на база доходността до падеж на вторичния пазар по дългосрочна държавна ценна книга, емитирана от Министерство на финансите на България и деноминирана в национална валута, се запази на сравнително стабилни нива през по-голямата част от годината. Това отрази доверието на инвеститорите в макроикономическата стабилност на страната и устойчивото състояние на публичните финанси.

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.

2.1.3. 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 31.12.2025 г. Фондът има експозиция в една емисия акции и облигации, емитирани в Русия, както и вземания в руски рубли, които сборно съставляват 0.43% (2024 г.: 0.40%) от активите към края на отчетния период.

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

Доходност от началото на публичното предлагане	Годишна доходност	Стандартно отклонение
0,92%	-1,17%	3,31%

2.2. Анализ на кредитния риск

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	31 189	31 453
Активи, отчитани по амортизирана стойност	117	170
Балансова стойност	31 306	31 623

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 53 хил. лв. (2024 г.: 81 хил. лв.), поради това, че са 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 31.12.2025 г. всички вземания са събрани, освен по посочената емисия, регистрирана в Руската Федерация.

2.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвиден риск е реализиране на възможни загуби от продажба на активи при неблагоприятни условия във връзка с възникнали краткосрочни задължения. 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. 16.3 Анализ на ликвиден риск от Годишния финансов отчет на Фонда.

През 2025 г. не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2025 г. задълженията са текущи и възлизат на 200 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар.

2.4. 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.

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 законови и определени с вътрешните правила граници на концентрация на инвестициите в различни финансови инструменти и групи. През периода е отстранено едно инвестиционно ограничение, възникнало през 2024 г.

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

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД попада под обхвата на изискванията за публикуване на информацията 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 Регламентите, 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 31.12.2025 г. броят дялове в обращение е 2 623 879.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда, последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2025 г. е определена за дата 29.12.2025 г. на 30.12.2025 г. и е в размер на 11.8687 лв., а нетните активи възлизат на 31 142 017.60 лв.

Анализ на обема и структурата на инвестициите в портфейла на ДФ "ЦКБ Актив" към 31.12.2025 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	60 742	0.19%	3 320	0.01%	-	-	-	-	64 062	0.20%
Акции	16 906 233	54.00%	2 243 130	7.17%	9 527	0.03%	74 852	0.24%	19 233 741	61.44%
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 221 547	19.87%	-	-	-	-	-	-	6 221 547	19.87%
Облигации	1 380 139	4.41%	4 281 294	13.68%	72 185	0.23%	-	-	5 733 618	18.31%
Вземания	-	0.00%	-	-	52 684	0.17%	-	-	52 684	0.17%
Общо:	24 568 661	78.48%	6 527 744	20.85%	134 395	0.43%	74 852	0.24%	31 305 652	100.00%

Промени в структурата на активите

Актив	към 31.12.2025		към 31.12.2024		към 31.12.2023	
	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите	Обща сума лв.	% от активите
Разплащателна сметка в лева	60 742	0.19%	50 744	0.16%	113 178	0.38%
Разплащателна сметка в евро	3 320	0.01%	38 231	0.12%	949	0.00%
Вземания	52 684	0.17%	81 261	0.26%	1 055 526	3.48%
Акции	19 233 741	61.44%	18 466 283	58.39%	17 423 096	57.44%
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 221 547	19.87%	6 134 396	19.40%	5 779 813	19.05%
Облигации	5 733 618	18.31%	6 852 468	21.67%	5 961 660	19.65%
Общо:	31 305 652	100.00%	31 623 383	100.00%	30 334 222	100.00%

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

Структура на инвестициите в ценни книжа по отрасли	2025		2024	
	Сума хил. лв.	% от активите	Сума хил. лв.	% от активите
Финанси	16 329	52.16%	15 591	49.30%
Недвижими имоти	6 386	20.40%	6 583	20.82%
Телекомуникация	2 924	9.34%	2 943	9.31%
Индустриален сектор	2 446	7.81%	2 758	8.72%
Материали	1 899	6.07%	2 500	7.91%
Потребителски нециклични продукти	329	1.05%	292	0.92%
Здравеопазване	326	1.04%	315	1.00%
Потребителски циклични стоки	291	0.93%	294	0.93%
Енергетика	258	0.82%	177	0.56%
Всичко	31 189	99.63%	31 453	99.46%

Разпределение на ценните книжа в портфейла според страната на емитента

Страна на емитента	2025		2024	
	Сума хил. лв.	% от активите	Сума хил. лв.	% от активите
България	24 597	78.57%	24 329	76.93%
Ирландия	1 329	4.25%	1 303	4.12%
Нидерландия	1 259	4.02%	1 982	6.27%
Франция	1 128	3.60%	946	2.99%
Кипър	993	3.17%	997	3.15%
Германия	874	2.79%	767	2.43%
Люксембург	732	2.34%	874	2.77%
Белгия	121	0.39%	101	0.32%
Русия	82	0.26%	127	0.40%
Румъния	75	0.24%	27	0.08%
Всичко	31 189	99.63%	31 453	99.46%

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

Пазар	2025		2024	
	Сума хил. лв.	Дял от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
БФБ	20 676	66.04%	20 389	64.47%
не се търгува	6 135	19.60%	6 925	21.90%
ISE	1 329	4.25%	1 303	4.12%
Euronext Paris	1 128	3.60%	946	2.99%
Deutsche Borse	874	2.79%	767	2.43%
LuxSE	732	2.34%	874	2.77%
Euronext Brussels	121	0.39%	101	0.32%
Euronext Amsterdam	120	0.38%	121	0.38%
Bucharest Stock Exchange	75	0.24%	27	0.08%
Всичко	31 189	99.63%	31 453	99.46%

Извършените промени в портфейла, както и оценките, нямат съществено влияние във валутната структура на Фонда:

Валута	2025		2024	
	хил. лв.	Дял от активите	хил. лв.	Дял от активите
Активи в лева	24 569	78.48%	24 250	76.68%
Активи във валута	6 737	21.52%	7 373	23.32%
- в евро	6 528	20.85%	7 138	22.57%
- в руска рубла	134	0.43%	208	0.66%
- в нова румънска лея	75	0.24%	27	0.09%

Информация по чл. 73, ал. 1, т. 5 “д” от Наредба № 44 на КФН от 2011 г.

Приходи	2025 г.	2024 г.
	лв.	лв.
Печалби от преценка на финансови активи и инструменти	10 528 227	14 354 041
Печалби от операции с финансови активи	46 547	-
Печалби от валутни операции	2 547	594
Приходи от лихви	261 133	341 747
Приходи от дивиденди	142 860	238 667
Общи приходи:	10 981 314	14 935 049

Разходи	2025 г.	2024 г.
	лв.	лв.
Загуба от преценка на финансови активи и инструменти	10 068 431	12 891 940
Загуба от операции с финансови активи и инструменти	439 804	-
Загуба от валутни преценки	3 950	658
Финансови разходи по търговия с ЦК	10 556	1 146
Други финансови разходи	759	737
Разходи за външни услуги	826 395	816 959
- разходи за управление	789 983	782 023
- разходи за банката депозитар	21 986	22 722
- други административни разходи	14 426	12 214
Общо разходи:	11 349 895	13 711 440
Нетен резултат	(368 581)	1 223 609

През периода не са емитирани дялове, а обратно изкупените са 1 332 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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Обща стойност на нетните активи	31 105 813	31 490 457	30 267 985
Нетна стойност на активите на един дял	11.9311	11.9954	11.5294

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

Допълнителна информация по чл. 73, т. 8 от Наредба № 44 на КФН от 2011 г.

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

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

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

Исполнителен директор: SAVA
MARINOV
STOYNOV Digitally signed by
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2026.03.23
16:26:38 +02'00'
/Сава Стойнов/

Исполнителен директор: SMILEN KIROLOV
TSINTSARSKI Digitally signed by SMILEN
KIROLOV TSINTSARSKI
Date: 2026.03.23 16:54:38
+02'00'
/Смилен Цинцарски/

23.03.2026 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 2025 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 2025 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 приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. 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

Digitally signed by MARIY
GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.03.23 17:15:23
+02'00'

Иван Гидийски
Регистриран одитор, отговорен за одита

IVAN PETKOV GIDIYSKI

Digitally signed by IVAN
PETKOV GIDIYSKI
Date: 2026.03.23 17:36:18
+02'00'

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

23.03.2026 г.
България, гр. София,
бул. Черни връх №26

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2025 хил. лв.	31 декември 2024 хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	5	64	89
Финансовия активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	6	31 189	31 453
Текущи вземания	7	53	81
Общо активи		31 306	31 623
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	26 239	26 252
Премиен резерв		(2 853)	(2 850)
Неразпределена печалба		7 720	8 088
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		31 106	31 490
Пасиви			
Задължения към свързани лица	14.2	198	131
Текущи задължения	8	2	2
Общо пасиви		200	133
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове, и пасиви		31 306	31 623

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

9.2 **11.8549 лв.** **11.9954 лв.**

Съставил: **KATRIN ALEKSandroVA BOZHICHKOVA**
Date: 2026.03.23 13:43:37 +02'00'
/Катрин Божичкова/

Изпълнителен директор: **SAVA MARINOV STOYNOV**
Date: 2026.03.23 16:27:09 +02'00'
/Сава Стойнов/

Дата: 23.03.2026 г.

Изпълнителен директор: **SMILEN KIROLOV TSINTSARSKI**
Date: 2026.03.23 16:55:21 +02'00'
/Смилен Цинцарски/

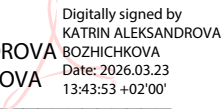
С одиторски доклад от 23.03.2026 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов **MARIY GEORGIEV APOSTOLOV**
Date: 2026.03.23 17:15:56 +02'00'

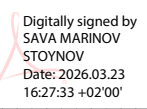
Иван Гидийски **IVAN PETKOV GIDIYSKI**
Date: 2026.03.23 17:37:05 +02'00'
регистриран одитор, отговорен за одита

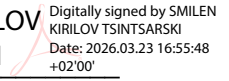
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснение	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	10	740	2 280
Разходи за обезценка на финансови активи	7	(271)	(238)
Други финансови разходи	11	(11)	(2)
Нетна печалба от финансови активи		458	2 040
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1	(790)	(782)
Разходи за Банката депозитар	12	(22)	(23)
Други оперативни разходи	13	(14)	(12)
Общо разходи от оперативна дейност		(826)	(817)
Общо печалба/(загуба) за годината		(368)	1 223
Общо всеобхватен доход за годината		(368)	1 223

Съставил: 
/Katrin Божичкова/

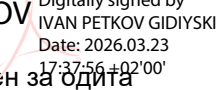
Дата: 23.03.2026 г.

Изпълнителен директор: 
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор: 
/Смилен Цинцарски/

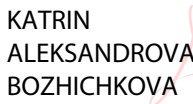
С одиторски доклад от 23.03.2026 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов 
управител


Иван Гидийски 
регистриран одитор, отговорен за одита

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 2025 г.	26 252	(2 850)	8 088	31 490
Обратно изкупени дялове	(13)	(3)	-	(16)
Сделки с инвеститорите в дялове	(13)	(3)	-	(16)
Загуба за година	-	-	(368)	(368)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(368)	(368)
Салдо към 31 декември 2025 г.	26 239	(2 853)	7 720	31 106

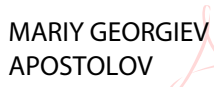
Съставил: 
KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
BOZHICHKOVA
Date: 2026.03.23 13:44:08 +02'00'
/Катрин Божичкова/

Дата: 23.03.2026 г.

Изпълнителен директор: 
SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2026.03.23 16:27:58 +02'00'
/Сава Стойнов/

Изпълнителен директор: 
SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2026.03.23 16:56:16 +02'00'
/Смилен Цинцарски/

С одиторски доклад от 23.03.2026 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Мари Й Апостолов 
управител MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.03.23 17:16:57 +02'00'

Иван Гидийски 
регистриран одитор, отговорен за одита
IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2026.03.23 17:39:01 +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 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

Катрин
ALEKSANDROVA
BOZHICHKOVA
Date: 2026.03.23 13:44:22
+02'00'
Съставил: BOZHICHKOVA
/Катрин Божичкова/

Дата: 23.03.2026 г.

Исполнителен директор:
SAVA MARINOV
STOYNOV
Date: 2026.03.23 16:28:19
+02'00'
/Сава Стойнов/

Исполнителен директор:
SMILEN KIRILOV
TSINTSARSKI
Date: 2026.03.23 16:56:44
+02'00'
/Смилен Цинцарски/

С одиторски доклад от 23.03.2026 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марий Апостолов
управител
MARIY GEORGIEV
APOSTOLOV
Date: 2026.03.23 17:17:29
+02'00'

Иван Гидийски
регистриран одитор, отговорен за одита
IVAN PETKOV
GIDIYSKI
Date: 2026.03.23 17:39:50 +02'00'

Отчет за паричните потоци

Пояснение	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	2 980	285
Придобиване на финансови активи	(2 833)	(280)
Постъпления от погасявания на главници по дългови инструменти	219	212
Получени лихви по дългови инструменти	257	301
Получени дивиденди	139	210
Плащания по оперативни разходи	(771)	(752)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(9)	(24)
Паричен поток от финансова дейност		
Плащания по обратно изкупуване на собствени дялове	(16)	(1)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(16)	(1)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	89	(25)
Пари и парични еквиваленти към 1 януари	(25)	114
Пари и парични еквиваленти към 31 декември	64	89

Съставил: KATRIN ALEKSANDROVA A BOZHICHKOVA
Digitally signed by KATRIN ALEKSANDROVA BOZHICHKOVA
Date: 2026.03.23 13:44:35 +02'00'
/Катрин Божичкова/

Дата: 23.03.2026 г.

Исполнителен директор: SAVA MARINOV STOYNOV
Digitally signed by SAVA MARINOV STOYNOV
Date: 2026.03.23 16:28:41 +02'00'
/Сава Стойнов/
Исполнителен директор: SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Digitally signed by SMILEN KIRILOV TSINTSARSKI
Date: 2026.03.23 16:57:12 +02'00'
/Смилен Цинцарски/

С одиторски доклад от 23.03.2026 г.:
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество, рег. номер 032

Марию Апостолов MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Digitally signed by MARIY GEORGIEV APOSTOLOV
Date: 2026.03.23 17:18:05 +02'00'
управител Иван Гидийски GIDIYSKI
Digitally signed by IVAN PETKOV GIDIYSKI
Date: 2026.03.23 17:41:55 +02'00'
регистриран одитор, отговорен за одита

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 Република 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, ЕИК 831541734 – регистрирано в Република 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 Република 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 2025 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 2025 г.:

Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС

Измененията в МСС 21 включват:

- уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;
- изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

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 публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени по-рано от 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. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС

Измененията са:

- **Отписване на финансов пасив, уреден чрез електронен трансфер.** Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 позволяват на предприятието да счита, че финансов пасив (или част от него), който ще бъде уреден с парични средства чрез система за електронни плащания, е погасен преди датата на уреждане, ако са изпълнени определени критерии. Предприятието, което избере да приложи опцията за отписване, ще трябва да я приложи към всички разплащания, извършени чрез една и съща електронна платежна система.

- **Класификация на финансови активи**
 - *Договорни условия, които са в съответствие с основно споразумение за предоставяне на заем.* Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 дават насоки за това как предприятието може да прецени дали договорните парични потоци на финансов актив съответстват на основно споразумение за предоставяне на заем. За да илюстрират промените в насоките за прилагане, измененията добавят примери за финансови активи, които имат или нямат договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва върху неизплатената главница.
 - *Активи с нерегресни характеристики.* Измененията подобряват описанието на термина "нерегресен". Съгласно измененията, финансов актив има характеристики на нерегресен актив, ако крайното право на предприятието да получи парични потоци е договорно ограничено до паричните потоци, генерирани от определени активи.
 - *Договорно свързани инструменти.* Измененията разясняват характеристиките на договорно свързаните инструменти, които ги отличават от други сделки. Измененията също така отбелязват, че не всички сделки с множество дългови инструменти отговарят на критериите за сделки с множество договорно свързани инструменти и дават пример. В допълнение, измененията изясняват, че позоваването на инструментите в основната група може да включва финансови инструменти, които не са в обхвата на изискванията за класификация.
- **Оповестявания**
 - *Инвестиции в капиталови инструменти, определени по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.* Изискванията на МСФО 7 се изменят по отношение на оповестяванията, които предприятието предоставя по отношение на тези инвестиции. По-специално, от предприятието ще се изисква да оповести печалбата или загубата по справедлива стойност, представена в друг всеобхватен доход през периода, като покаже отделно печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, отписани през периода, и печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, държани в края на периода.
 - *Договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци.* Измененията изискват оповестяване на договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци при настъпване (или ненастъпване) на условно събитие, което не е пряко свързано с промени в основните кредитни рискове и разходи. Изискванията се прилагат за всеки клас финансов актив, оценяван по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, както и за всеки клас финансов пасив, оценяван по амортизирана стойност.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС

МСФО 18 има за цел да подобри начина, по който предприятията оповестяват своите финансови отчети, с акцент върху информацията за финансовите резултати в отчета за печалбата или загубата. МСФО 18 е придружен от ограничени изменения на изискванията в МСС 7 Отчет за паричните потоци. МСФО 18 влиза в сила от 1 януари 2027 г. На дружествата се разрешава да прилагат МСФО 18 преди тази дата. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Изискванията в МСС 1, които не са променени, са прехвърлени към МСФО 18 и други стандарти. МСФО 18 ще засегне всички предприятия във всички отрасли. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който дружествата оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който дружествата представят и оповестяват финансовите резултати. МСФО 18 има за цел да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване за допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата. Добавянето на дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата улеснява сравняването на финансовите резултати на предприятията и осигурява последователна отправна точка за анализ от страна на инвеститорите.
- изискване за оповестяване на определени от ръководството показатели за ефективност. Изискването дружествата да оповестяват информация за определените от ръководството показатели за ефективност повишава дисциплината при използването им и прозрачността при изчисляването им.
- добавяне на нови принципи за групиране (агрегиране и дезагрегиране) на информацията. Определянето на изисквания за това дали информацията трябва да

бъде в основните финансови отчети или в пояснителните приложения и предоставянето на принципи за необходимото ниво на подробност подобрява ефективното предаване на информацията.

Следните нови стандарти, изменения и тълкувания на съществуващите стандарти, които също са издадени, но все още не са в сила, не се очаква да окажат съществено въздействие върху финансовия отчет на Фонда:

- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС.
- Изменения в МСФО с19 „Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване на информация“, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС
- Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети 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 Фонда за/до края на 2025 г. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2024 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 2025 г. нито едно от горепосочените условия не е налице 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 дружество 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 преценка на ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденди.

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6. 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 Република 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 04.10.2011 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 Фондът 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 04.10.2011 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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	61	51
- евро	3	38
Пари и парични еквиваленти	64	89

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Български акции	16 906	16 494
Чуждестранни акции	2 328	1 972
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 221	6 134
Български корпоративни облигации	1 469	1 700
Чуждестранни корпоративни облигации	4 265	5 153
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	31 189	31 453

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 31.12.2025 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	16 906	-	-	-	-	16 906
Чуждестранни акции	2 319	-	-	-	9	2 328
Български корпоративни облигации	-	494	975	-	-	1 469
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 265	-	-	4 265
Дялове / акции в КИС/НДФ/АИФ	-	5 652	-	569	-	6 221
Общо	19 225	6 146	5 240	569	9	31 189
Дял	61.64%	19.71%	16.80%	1.82%	0.03%	100.00%

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

- Ациите 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;
- Ациите 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 2025 г., а участията, които се търгуват на регулиран пазар - по методите, използвани за оценка на акции.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда, две емисии облигации са оценени по справедлива стойност, а за останалите 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 31.12.2024 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, 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.

Балансовата стойност на финансовите активи, държани за търгуване в размер на 31 189 хил. лв. (2024 г.: 31 453 хил. лв.) отразява тяхната справедлива стойност към 31 декември 2025 г.

Таблица по-долу представя финансовите активи и пасиви, отчетани 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.

31.12.2025 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Български акции	16 906	-	-	16 906
Чуждестранни акции	2 319	-	9	2 328
Български корпоративни облигации	-	494	975	1 469
Чуждестранни корпоративни облигации	-	-	4 265	4 265
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	-	5 652	569	6 221
Общо	19 225	6 146	5 818	31 189

31.12.2024 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	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

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 31.12.2025 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 31.12.2025г. (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	5 240	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Увеличение на дисконтовия процент би довело до по-ниска справедлива стойност	2.6219% - 308.9892% (9.7726%)
Български акции и дялове на КИС/АИФ	1 476	Нетна стойност на активите	-	-	-
Чуждестранни акции	9	Скотирана нетна стойност на активите	Дисконт за политически риск, свързан с емитента	Увеличение на дисконтовия процент би довело до по-ниска справедлива стойност	95%

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	Скотирана 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 2024	10	5 384	468
Печалби, 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
Загуби, признати в печалбата или загубата	-	(769)	(6)
Покупки	-	196	-
Продажби	-	(982)	-
Уреждане	-	(163)	-
Трансфери в ниво 3	-	494	-
Трансфери от ниво 3	(901)	(192)	-
Салдо към 31 декември 2025	9	5 240	569

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Вземане на падежирала главница	868	650
Вземания за лихва	204	179
Обезценка на падежирала главница и лихва	(1 019)	(748)
	53	81

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Салдо към 1 януари	(748)	(510)
Разходи за обезценка	(271)	(238)
Салдо към 31 декември	(1 019)	(748)

Към края на отчетния период Фондът отчита вземания за падежирали лихви и главници от Инвест Дивелопмент ПАО, Руска Федерация, в размер на 1 072 хил. лв. (2024 г.: 829 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

	2025 хил. лв.	2024 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:

	2025		2024	
	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой Дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	2 625 201	10	2 625 297	10
Емитирани дялове	-	10	-	10
Обратно изкупени дялове	(1322)	10	(96)	10
Към 31 декември	<u>2 623 879</u>	10	<u>2 625 201</u>	10

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

	31 декември 2025	31 декември 2024
Обща стойност на нетните активи (в лв.)	31 105 813	31 490 457
Нетна стойност на активите на един дял (в лв.)	11.9311	11.9954

Съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда, нетната стойност на активите на един дял се определя всеки работен ден. Последно обявените нетна стойност на активите, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял е изчислена на 30.12.2025 г. за дата 29.12.2025 г. и е, както следва:

	лв.
Нетна стойност на един дял	11.8687
Емисионна цена на един дял	11.8687
Цена на обратно изкупуване	11.8094

10. Нетна печалба от операции с финансови активи

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	10 528	14 354
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи	(9 797)	(12 654)
Печалби от операции с финансови активи	47	
Загуби от операции с финансови активи	(440)	
Приходи от лихви по дългови инструменти	261	342
Приходи от дивиденди	143	238
Печалби от валутни преоценки на финансови активи	2	1
Загуби от валутни преоценки на финансови активи	(4)	(1)
Нетна печалба от операции с финансови активи	<u>740</u>	<u>2 280</u>

11. Други финансови разходи

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Други финансови разходи	(11)	(2)
Други финансови разходи	(11)	(2)

12. Разходи за възнаграждение на Банката депозитар

Всички разходи за банката депозитар „Тексим банк” АД, където се съхраняват активите на фонда, са 22 хил. лв., а за 2024 г. е 23 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 14 хил. лв. (2024 г.: 12 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, ЕИК 831447150, и всички дружества от групата на Инвест Кепитъл АД, ЕИК 831541734.

14.1. Сделки с Управляващото дружество през годината

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	(790)	(782)

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 2025 г. Фондът е изплатил такса управление в размер на 723 хил. лв. на УД ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД.

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Задължение към:		
- Управляващо дружество	198	131

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	2025	2024
		хил. лв.	хил. лв.
<i>Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, в т.ч.:</i>			
Български акции	6	31 189	31 453
Чуждестранни акции		16 906	16 494
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ		2 328	1 972
Български корпоративни облигации		6 221	6 134
Чуждестранни корпоративни облигации		1 469	1 700
		4 265	5 153
<i>Финансови активи по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>		117	170
Пари и парични еквиваленти	5	64	89
Вземания	7	53	81
		31 306	31 623
Финансови пасиви			
<i>Финансови пасиви по амортизирана стойност, в т.ч.:</i>			
Други задължения	8	2	2
Задължения към свързани лица	14.2	198	131
		200	133

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 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 2025 г. са 99,63 % 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 съществен валутен риск, като само 0,50 % от активите на фонда са деноминирани във валути с валутни колебания спрямо българския лев (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 (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 2025 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 е отстранено едно действащо инвестиционно нарушение възникнало през 2024 г.

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 приемането на еврото като основно парично средство в Република България, считано от 01.01.2026 г.. Структурата на финансовите активи по валути е, както следва:

В хил. лв.	2025				
	Лева	Евро	Рубли	Румънски Лей	Общо
Разплащателни сметки	61	3	-	-	64
Акции	16 906	2 243	10	75	19 234
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	6 221	-	-	-	6 221
Облигации	1 381	4 281	72	-	5 734
Вземания	-	-	53	-	53
Общо:	24 569	6 527	135	75	31 306

в хил. лв.	2024				Общо
	Лева	Евро	Рубли	Румънски Лей	
Разплащателни сметки	51	38	-	-	89
Акции	16 494	1 936	9	27	18 466
Дялове в КИС/НДФ/АИФ	6 134	-	-	-	6 134
Облигации	1 571	5 164	118	-	6 853
Вземания	-	-	81	-	81
Общо:	24 250	7 138	208	27	31 623

Стойността на активите през 2025 г. и 2024 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 31.12.2025	Безлихвени	С фиксиран лихвен %	С плаващ лихвен %	Общо
Разплащателни сметки	64	-	-	64
Акции	19 234	-	-	19 234
Дялове/акции в КИС/НДФ/АИФ	6 221	-	-	6 221
Облигации	-	4 700	1 034	5 734
Вземания	53	-	-	53
Общо:	25 572	4 700	1 034	31 306

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

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 след обезценките съставляват към 31.12.2025 г.: 0.26% от активите към края на отчетния период.

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

Доходност от началото на публичното предлагане	Годишна доходност	Стандартно отклонение
0,92%	-1,17%	3.31%

16.2. Анализ на кредитния риск

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

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
<i>Групи финансови активи – балансови стойности:</i>		
Финансови активи по амортизирана стойност	117	170
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	31 189	31 453
Балансова стойност	31 306	31 623

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:
01.01.2024	11	44	8	15	78
Плащане	-	-	(8)	(15)	(23)
Възникване	45	219	-	-	264
Обезценка	(41)	(197)	-	-	(238)
31.12.2024	15	66	-	-	81
Възникване	25	218	-	-	243
Обезценка	(31)	(240)	-	-	(271)
31.12.2025	9	44	-	-	53

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 31.12.2025 г.	Без	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Обща сума
	матуритет	месеца	година	години	години	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Пари и парични еквиваленти	64	-	-	-	-	64
Акции	19 234	-	-	-	-	19 234
Дялове в КИС	6 221	-	-	-	-	6 221
Облигации	-	121	533	4 978	102	5 734
Вземания	-	-	-	53	-	53
Общо активи	25 519	121	533	5 031	102	31 306
Текущи задължения	-	200	-	-	-	200
Общо пасиви	-	200	-	-	-	200
Несъответствие в матуритетната структура	25 519	(79)	533	5 031	102	31 106

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2025 г. не са ползвани външни източници на ликвидни средства.

Към 31 декември 2025 г. задълженията на Фонда са текущи и възлизат на 200 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и банката депозитар.

към 31.12.2024 г.	Без	до 3	до 1	от 1 до 5	над 5	Обща сума
	матуритет	месеца	година	години	години	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	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 изпълняват задълженията за ликвидност съгласно нормативна уредба за ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага. През 2024 г. 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.

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	2025		2024	
	Сума хил. лв.	% от активите	Сума хил. лв.	Дял от активите
Финанси	16 329	52.16%	15 591	49.30%
Недвижими имоти	6 386	20.40%	6 583	20.82%
Телекомуникация	2 924	9.34%	2 943	9.31%
Индустриален сектор	2 446	7.81%	2 758	8.72%
Материали	1 899	6.07%	2 500	7.91%
Потребителски нециклични продукти	329	1.05%	292	0.92%
Здравеопазване	326	1.04%	315	1.00%
Потребителски циклични стоки	291	0.93%	294	0.93%
Енергетика	258	0.82%	177	0.56%
Всичко	31 189	99.63%	31 453	99.46%

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 ПКИПЦК. 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 "Нормативно съответствие", отдел „Анализ и управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел "Финансово-счетоводен" 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:

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	31 106	31 490
Общо активи	31 306	31 623
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.36%	99.58%

18. Събития след края на отчетния период

Съгласно Закон за въвеждане на еврото в Република България, считано от 1 януари 2026 г., официалната парична единица и законно платежно средство в Република България е еврото. Фиксираният обменен курс е 1,95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута, която ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

От края на месец февруари се наблюдава ескалация на напрежението, свързано с конфликта в Иран, което допринася за повишена геополитическа несигурност в региона и на глобално ниво. Потенциалните последици от тези събития включват засилена волатилност на международните пазари, допълнителни колебания в макроикономическата среда и повишена несигурност относно бъдещите икономически условия. Ръководството на Управляващото дружество следи развитието на ситуацията и е взело предвид наличната информация при

изготвянето на счетоводните оценки и допускания. Към настоящия момент не е идентифицирано необходимост от корекции във финансовите отчети, извън направените оповестявания.

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

19. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД на 23.03.2026 г.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ЦКБ АКТИВ
към 31.12.2025 г.

Дата: 12.2.2026 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Смилен Цинцарски
(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	26 238 790	26 252 010
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	-2 852 928	-2 850 085
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	-2 852 928	-2 850 085
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:			
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.0.0	8 088 532	6 864 923
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
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	64 062	88 975	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0	-368 581	
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	7 719 951	8 088 532
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	31 105 813	31 490 457
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	64 062	88 975	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	25 535 960	25 893 630	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	199 839	132 926
акции	SB.1.2.2.1.1.0	19 233 741	18 466 282	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	1 748	1 840
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	198 091	131 086
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	5 733 618	6 852 468	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0	568 601	574 880	3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0		
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	5 652 946	5 559 517	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	31 188 906	31 453 147	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	199 839	132 926
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0						
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	52 684	81 261				
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	52 684	81 261				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	31 305 652	31 623 383				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	31 305 652	31 623 383	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	31 305 652	31 623 383

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2025 - 31.12.2025

Дата: 12.2.2026 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	142 860	238 667
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	439 804		2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	46 547	
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	10 068 431	12 891 940	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	10 528 227	14 354 041
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	3 950	658	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	2 547	594
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	11 315	1 883	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	261 133	341 747
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	10 523 500	12 894 481	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	10 981 314	14 935 049
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	826 395	816 959				
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	826 395	816 959	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	11 349 895	13 711 440	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	10 981 314	14 935 049
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	0	1 223 609	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	368 581	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	0	1 223 609	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	368 581	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	11 349 895	14 935 049	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	11 349 895	14 935 049

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2025 - 31.12.2025

Дата: 12.2.2026 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		-15 983	-15 983		-1 131	-1 131
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:	OPP.1.2.0.0.0.0			0			0
лихви	OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	0	-15 983	-15 983	0	-1 131	-1 131
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	3 198 801	-2 843 431	355 370	497 030	-280 437	216 593
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	257 188	-759	256 429	300 345	-737	299 608
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	143 837	-4 621	139 216	210 173		210 173
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-723 059	-723 059		-715 455	-715 455
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-22 257	-22 257		-22 676	-22 676
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0		-204	-204		-49	-49
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	3 599 826	-3 594 331	5 495	1 007 548	-1 019 354	-11 806
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-14 425	-14 425		-12 215	-12 215
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	-14 425	-14 425	0	-12 215	-12 215
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	3 599 826	-3 624 739	-24 913	1 007 548	-1 032 700	-25 152
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			88 975			114 127
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			64 062			88 975
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			64 062			88 975

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ЦКБ АКТИВ
за периода 01.01.2025 - 31.12.2025

Дата: 12.2.2026 г.
Съставител: Катрин Божичкова
Ръководител: Сава Стойнов и Смилен Цинца
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	26 252 010	-2 850 085	0	0	8 088 532	0	31 490 457
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	26 252 010	-2 850 085	0	0	8 088 532	0	31 490 457
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	-13 220	-2 843	0	0	0	0	-16 063
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0							0
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-13 220	-2 843					-16 063
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					0	-368 581	-368 581
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	26 238 790	-2 852 928	0	0	8 088 532	-368 581	31 105 813
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	26 238 790	-2 852 928	0	0	8 088 532	-368 581	31 105 813

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

на ЦКБ АКТИВ

за периода 01.01.2025 - 31.12.2025

Дата: 12.2.2026 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	2 625 201.0000
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	2 623 879.0000
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	13 220.0000
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	16 063.6700 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	11.9954
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	11.8549
10	Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)*	DI.1.0.0.0.0.10	31 598 285.4100
11	Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)*	DI.1.0.0.0.0.10.1	31 598 285.4100
12	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	789 983.48 лв.
13	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	21 985.75 лв.
14	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	10 556.45 лв.
15	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	-1.17%
16	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	0.92%
17	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	-1.17%
18	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	3.31%

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.