



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „СЕЛЕКТ ДИВИДЕНТ“

31 декември 2014 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ДФ „Селект Дивидент“ Годишен доклад за дейността 2014 г.

Ръководството на управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД („Ръководството“ или „Директорите“) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „Селект Дивидент“ („Фонда“) към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО“).

Обща информация за дружеството

„Селект Дивидент“ е колективна схема от отворен тип, която инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в САЩ, Западна и Централна Европа, Обединеното Кралство, Австралия, Япония и др. Фондът инвестира в компании, които са пазарни лидери със сравнително ниска задлъжнялост и способност да генерират парични потоци за акционерите под формата на дивиденди.

За управлението на „Селект Дивидент“ се използва стратегията, базирана на “value” инвестирането (инвестиране в стойност), която се изразява в подбирането на компании с голяма пазарна капитализация, висока дивидентна доходност и търгуващи се при ниски коефициенти (цена/печалба на акция и цена/счетоводна стойност на акция). За откриването на подценени и надценени емитенти се използва фундаментален анализ (сравнителен анализ, метод на дисконтирани парични потоци) и технически анализ като потвърждение за вход и изход. В зависимост от очакванията може да се поддържа по-високо или по-ниско тегло на определената държава, сектор или емисия спрямо теглото в бенчмарка.

„Селект Дивидент“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН с Решение № 1014-ДФ от 17.10.2012 г. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН. Фондът има ЕИК 176413892.

Преглед на дейността

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на Селект Дивидент е 1.00 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Дяловете на Договорния Фонд са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор (“Комисията”) с Решение № 1014-ДФ от 17.10.2012 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (Предишно наименование УД „КД Инвестмънтс” ЕАД), гр. София, район “Красно село”, бул. „България” № 58, блок С, ет.7, офис № 24 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Цялата дейност на ДФ „Селект Дивидент”, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващо Дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

През 2011 г. „Сила Холдинг” АД придоби 100% от капитала на УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и впоследствие дружеството бе преименувано на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

На свое заседание от 26.06.2013 г. Съветът на директорите на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД взе решение за замяна на банката депозитар “Уникредит Булбанк” АД с “Юробанк България” АД на управлението от УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД договорен фонд “Селект Дивидент”.

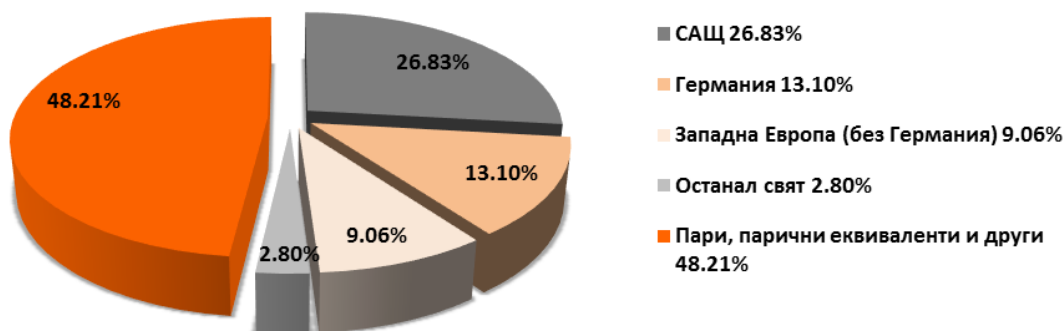
С решение № 590 – ДФ от 24 юли 2013 г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД за замяна на банката депозитар “Уникредит Булбанк” АД с “Юробанк България” АД.

Инвестиционните цели при организирането и управлението на Фонда са запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД през 2014 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд, се увеличиха до 2,137 хил. лева към 31.12.2014 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда, привличане на нови инвеститори и увеличение на експозициите към Фонда на настоящи инвеститори.

Към 31.12.2014 г. 48.21% от активите на Фонда са в пари, парични средства и еквиваленти. Останалите инвестиции на ДФ „Селект Дивидент” основно са разпределени в ценни книжа в САЩ (26.83%), Германия (13.10%) и Западна Европа (без Германия) – 9.06%.

Географско разпределение в %



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Основните шест инвестиции на Фонда по емитенти към края на 2014 г., са както следва:

Емитент	% от портфейла
Lockheed Martin Corp	3.18%
Microsoft Corp	2.57%
Intel Corp	2.55%
Axel Springer AG	2.29%
HCP Inc	2.20%
Johnson & Johnson	2.15%

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Водещите шест позиции на Фонда по дивидентна доходност на емитента към края на 2014 г., са както следва:

Емитент	Дивидентна доходност
GlaxoSmithKline PLC	5.80%
Freenet AG	5.70%
JB Hi Fi Ltd	5.41%
HCP Inc	4.95%
Vinci SA	4.86%
Münchener Rück AG	4.37%

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

По отношение на секторното разпределение на инвестициите, към 31.12.2014 г., активите на Фонда са диверсифицирани и разпределението в нито един сектор не надвишава 9.50%. Разпределението на инвестициите по сектори към 31.12.2014 г., е следното:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период завършващ на 31 декември 2014 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2014г.	1,500,573.1639
Брой емитирани през периода 01.01.2014г.- 31.12.2014г.	219,373.5163
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2014г.- 31.12.2014г.	344.1746
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2014г.	1,719,602.5056

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в 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 и Прокуриснт - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено "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 на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори, притежаващи значителен брой от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплахата от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции), които към 31 декември 2014 г. са 51.79% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другите основни рискове, на който е изложен Фондът, са валутният и лихвеният. Към 31 декември 2014 г. 39.83% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро. Също така, валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от депозитите в банки (37.69% от активите на фонда към 31.12.2014 г.).

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът управлява кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изплати своите парични задължения), чрез извършвания 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.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален лихвен и кредитен риск. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

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

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.

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел печалба в размер на 222 хил. лв. за годината завършваща на 31 декември 2014 г. (2013: печалба от 156 хил. лв.)

Отговорности на ръководството на управляващото дружество (“Ръководството“)

Според българското законодателство, Ръководството трябва да изготвя финансови отчети за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и нейните финансови резултати.

Ръководството потвърждава отговорността си за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети в Европейския съюз (МСФО).

Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Ръководството потвърждава, че се е придържало към горепосочените отговорности по време на изготвянето на финансовия отчет.

Важни събития за периода между датата на баланса и датата на изготвяне и приемане на доклада за дейността

На 24.10.2014 г. Захари Василев Занев, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, с решение на едноличния собственик, е освободен от длъжност. Същевременно, от 24.10.2014 г., с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като представляващ на Управляващото дружество е посочен Димитър Мартинов Банов, Председател на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

От 29.12.2014 г., с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, Димитър Мартинов Банов, Председател на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е заменен като представляващ на Управляващото дружество от Веселин Йорданов Василев, Прокурист на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Георги Аспарухов

Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 17.02.2015 г., с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, Георги Аспарухов Бисерински, Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е посочен като Изпълнителен директор и Член на Управителния съвет на „Инвестор.БГ“ АД.

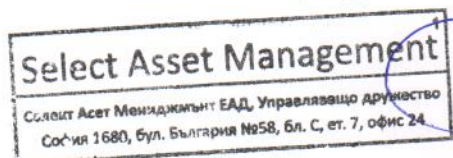
Не са възникнали други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на настоящия доклад и датата на одобрението му за публикуване.

Георги Бисерински
Изпълнителен директор

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

ДФ "Селект Дивидент"
София, 9 март 2015 г.

Веселин Василев
Прокурист



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд Селект Дивидент
бул. „България“ 58, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

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

Мнение

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

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

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

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

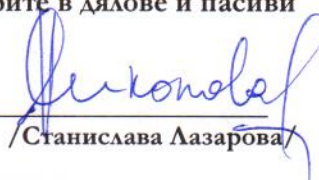
25 март 2015 г.
гр. София



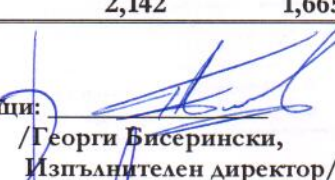
Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	1,109	902
Депозити	6	305	345
Пари и парични еквиваленти	7	721	413
Други вземания	8	7	5
Общо активи		2,142	1,665
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	1,720	1,501
Премияен резерв		35	-
Неразпределена печалба		382	160
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2,137	1,661
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към Управляващото дружество	15.1.1	3	2
Други задължения		2	2
Текущи пасиви		5	4
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		2,142	1,665

Съставила:


/Станислава Лазарова/

Представяващи:


/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

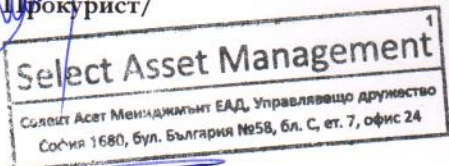

/Веселин Василев, Прокурист/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.


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

	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10	199	168
Приходи от лихви	11	22	36
Други финансови приходи/(разходи), нетно	12	37	(6)
Печалба от финансови активи		258	198
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1.1	(28)	(24)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	13	(4)	(12)
Други оперативни разходи	14	(4)	(6)
Печалба за годината		222	156
Общо всеобхватен доход за годината		222	156

Съставил:


/Станислава Лазарова/

Представяващи:


/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокуриснт/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

ДФ Селект Дивидент
 Финансов отчет
 31 декември 2014 г.

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2014 г.		1,501	-	160	1,661
Емитирани дялове		219	35	-	254
Сделки с инвеститорите в дялове	9	219	35	-	254

Печалба за годината - - - 222 222

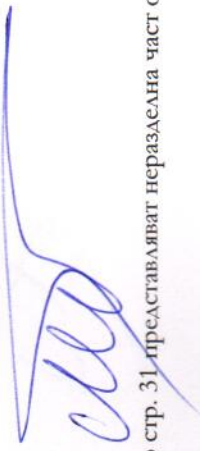
Общо всеобхватен доход за годината - - - 222 222

Салдо към 31 декември 2014 г. 1,720 35 382 2,137

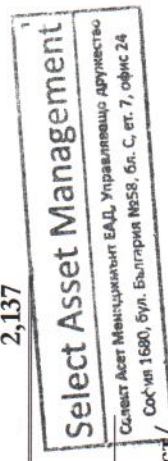
Съставя:  / Станислава Лазарова /
 Изпълнителен директор /
 / Георги Бисерински, /
 / Веселин Василев, Прокурисл /

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 25.03.2015 г.:


 Марий Апостолав
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управителя

Грант Торнгтон ООА
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

ДФ Селект Дивидент
Финансов отчет
31 декември 2014 г.

4

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2013 г. Емитирани дялове	9	1,500	4	1,504
Сделки с инвеститорите в дялове		1	-	1

Печалба за годината

156

Общо всеобхватен доход за годината

156

Салдо към 31 декември 2013 г.

1,661

Съставил:

/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

Представяващи:

/Станислава Лазарова/

/Веселин Василев, Прокурор/

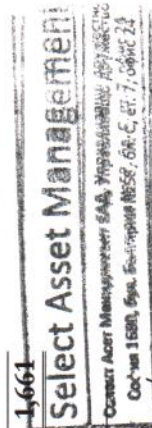
Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управителя

Грант Торнтон ООД


Специализирано одиторско предприятие




Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(251)	(760)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови инструменти	215	-
Получени лихви	21	38
Получени дивиденди	26	24
Предоставени депозити	(305)	(345)
Постъпления от депозити	345	1,498
Плащания свързани с валутни операции	(1)	(1)
Плащания към управляващото дружество	(27)	(24)
Плащания по оперативни разходи	(8)	(16)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	15	414
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	255	1
Нетен паричен поток от финансова дейност	255	1
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	270	415
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	413	1
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка	38	(3)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	721	413

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Представяващи: 
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурист/

Дата: 09.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Селект Дивидент е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН с Решение № 1014-ДФ от 17.10.2012 г. Фонда е управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД под постоянния надзор на КФН. Фондът има ЕИК 176413892.

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на Селект Дивидент е 1.00 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Дяловете на Договорния Фонд са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар.

Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото дружество. Цялата дейност на ДФ „Селект Дивидент“, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

ДФ „Селект Дивидент“ е колективна схема от отворен тип, която инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в САЩ, Западна и Централна Европа, Обединеното Кралство, Канада, Австралия, Япония и др. Фондът инвестира в компании, които са пазарни лидери със сравнително ниска задлъжнялост и способност да генерират парични потоци за акционерите под формата на дивиденди.

За управлението на ДФ „Селект Дивидент“ се използва стратегията базирана на “value” инвестирането (инвестиране в стойност), която се изразява в подбирането на компании с голяма пазарна капитализация, висока дивидентна доходност и търгуващи се при ниски коефициенти (цена/печалба на акция и цена/счетоводна стойност на акция). За откриването на подценени и надценени емитенти се използва фундаментален анализ (сравнителен анализ, метод на дисконтирани парични потоци) и технически анализ като потвърждение за вход и изход. В зависимост от очакванията може да се поддържа по-високо или по-ниско тегло на определената държава, сектор или емисия спрямо теглото в бенчмарка.

Финансовите инструменти на Фонда са под попечителството на „Юробанк България“ АД, която е банка депозитар на Дружеството.

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 на Фонда 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 ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда.

Едноличният собственик на капитала на Управляващото дружество е „Сила Холдинг“ АД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2013 г., освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

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

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

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

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

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

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството все още е в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

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

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

МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

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

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

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения засягат 4 стандарта:

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен 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.

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар „Българска Фондова Борса – София“ АД до 11.05.2014 г. включително. Във връзка с влизане в сила на промените в Част III Правила за допускане до търговия, с решение на Съвета на директорите на „БФБ – София“ АД по Протокол №26/09.05.2014 г. бе прието, да бъде прекратена регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми. В тази връзка, считано от 12.05.2014 г., се прекратява

регистрацията на ДФ "Селект Дивидент". Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и от получени 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 спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в другия всеобхватен доход 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 инвестиции.

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 5% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите 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 покупка на дялове ("Разходи за емитиране"). При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0,5 % за инвестиция над 100 хил. лева и 1 % за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество. Считано от 19 ноември 2013 г. до 31 декември 2015 г. включително, тече промоционален период, в който инвеститорите ще могат да закупуват дялове на Фонда без разходи за емитиране, по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Фондът класифицира притежаваните инвестиции в капиталови ценни книжа като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загуба.

Политиката на Дружеството е Инвестиционният Мениджър и Съветът на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд (Правилата) съдържа пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка). Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.selectam.bg. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

Акции, търгуеми права и други ценни книжа еквивалентни на акции, държани за търгуване

Справедлива стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място на търговия в Република България, се определя:

- по цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или борсовия бюлетин;
- ако не може да се приложи горната точка, цената на акциите, съответно на правата, е цена 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 места за търговия,

справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- метод на нетната балансова стойност на активите;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Справедливата стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар 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;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, цената на облигациите е цена 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 случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена „купува“ е нетна, справедливата стойност се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на оценката;

При невъзможност да бъдат приложени горните точки, при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както 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 парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал.1, т.5 от ЗДКИСПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня на оценката. В случай, че временното спиране на обратно 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.

Български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина

Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя:

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- при невъзможност да се приложи горната точка за оценка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

- при невъзможност да се приложи горната точка, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката.
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

Другите задължения се признават първоначално по номинална стойност и в последствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа, не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, които са в сила от 01 януари 2011 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19 „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 ЗДКИСАДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- 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 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 Дружеството 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 като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно ЗДКИСДПКИ и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните 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. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Финансови активи държани за търгуване

	Справедлива стойност 2014 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2013 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	1,109	902
	1,109	902

Към 31.12.2014 г. Фондът има инвестиции в следните емитенти на акции:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.	% от активите
Lockheed Martin Corp	US5398301094	220	68	3.18%
Microsoft Corp	US5949181045	736	55	2.57%
Intel Corp	US4581401001	937	55	2.55%
Axel Springer AG	DE0005501357	501	49	2.29%
HCP Inc	US40414L1098	665	47	2.20%
Johnson & Johnson	US4781601046	274	46	2.15%
Entergy Corp	US29364G1031	315	44	2.07%
BMW AG Vz	DE0005190037	333	44	2.06%
PepsiCo Inc	US7134481081	279	43	1.98%
Freenet AG	DE000A0Z2ZZ5	915	42	1.98%
Eli Lilly and Company	US5324571083	373	41	1.93%
Münchener Rück AG	DE0008430026	125	41	1.89%
Deutsche Börse AG	DE0005810055	348	40	1.88%
Novartis AG	CH0012005267	255	38	1.79%
Pfizer Inc	US7170811035	743	37	1.74%
The Coca-Cola Co	US1912161007	541	37	1.72%
IBM Corp	US4592001014	140	36	1.69%
Vinci SA	FR0000125486	375	34	1.57%
Volkswagen AG Vz	DE0007664039	92	33	1.55%
Exxon Mobil Corp	US30231G1022	222	33	1.54%
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	940	33	1.52%
McDonald's Corp	US5801351017	215	32	1.51%
Ericsson B	SE0000108656	1,618	31	1.47%
BASF SE	DE000BASF111	226	31	1.44%
British American Tobacco PLC	GB0002875804	342	30	1.41%
Unilever N.V.	NL0000009355	443	28	1.31%
Laurentian Bank of Canada	CA51925D1069	400	28	1.30%
JB Hi Fi Ltd	AU000000JBH7	623	13	0.60%
Tokyo Gas Co Ltd	JP3573000001	1,452	13	0.59%
Golden Agri-Resources Ltd	MU0117U00026	13,012	7	0.31%
			1,109	51.79%

Към 31.12.2014 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите на фонда

Към 31.12.2013 г. Фондът има инвестиции в следните емитенти на акции:

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2013 ‘000 лв.	% от активите
Pitney Bowes Inc	US7244791007	1,695	56	3.37%
Boeing Co	US0970231058	267	52	3.11%
Lockheed Martin Corp	US5398301094	220	46	2.79%
Axel Springer AG	DE0005501357	501	46	2.75%
Deutsche Börse AG	DE0005810055	348	41	2.46%
BMW AG Vz	DE0005190037	333	40	2.43%
Microsoft Corp	US5949181045	736	39	2.35%
Volkswagen AG Vz	DE0007664039	92	37	2.21%
Johnson & Johnson	US4781601046	274	36	2.14%
Intel Corp	US4581401001	937	35	2.07%
BASF SE	DE000BASF111	226	34	2.06%
PepsiCo Inc	US7134481081	279	33	1.97%
Pfizer Inc	US7170811035	743	32	1.94%
Exxon Mobil Corp	US30231G1022	222	32	1.92%
The Coca-Cola Co	US1912161007	541	32	1.91%
McDonald's Corp	US5801351017	215	30	1.78%
Novartis AG	CH0012005267	255	29	1.75%
AstraZeneca PLC	GB0009895292	344	29	1.74%
Entergy Corp	US29364G1031	315	28	1.70%
RWE AG Vz	DE0007037145	617	28	1.69%
Ericsson B	SE0000108656	1,618	28	1.68%
GDF SUEZ S.A.	FR0010208488	823	27	1.65%
Eli Lilly and Company	US5324571083	373	27	1.62%
British American Tobacco PLC	GB0002875804	342	26	1.55%
Unilever N.V.	NL0000009355	443	25	1.51%
JB Hi Fi Ltd	AU000000JBH7	623	17	1.00%
Tokyo Gas Co Ltd	JP3573000001	1,452	10	0.59%
Golden Agri-Resources Ltd	MU0117U00026	13,012	7	0.43%
			902	54.17%

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

През представените отчетни периоди няма блокирани акции.

6. Депозити

Към 31 декември 2014 г. Фондът има открити депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита 2014 '000 лв.
Тексим Банк АД	2.00%	13/02/2015	BGN	240
Българо-американска кредитна банка АД	4.30%	19/05/2015	BGN	65
				305

Към 31 декември 2013 г. Фондът има открити депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита 2013 '000 лв.
Юробанк България АД	3.95%	22/11/2014	BGN	285
Банка Пиреос България АД	5.60%	19/05/2014	BGN	60
				345

Фондът няма блокирани депозити през представените отчетни периоди.

7. Пари и парични еквиваленти

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
-щатски долар	215	10
-български лева	7	-
-евро	3	2
Краткосрочни депозити	496	401
Пари и парични еквиваленти	721	413

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Банка Пиреос България АД	2.00%	05/01/2015	BGN	201
Тексим Банк АД	2.00%	01/01/2015	BGN	90
Първа Инвестиционна Банка АД	3.00-7.00%	24/11/2015	BGN	90
Банка Пиреос България АД	1.50%	16/01/2015	USD	63
Банка Пиреос България АД	2.00%	30/01/2015	BGN	52
				496

Към 31 декември 2013 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Първа Инвестиционна Банка АД	3.20-6.00%	25/11/2014	BGN	295
Банка Пиреос България АД	1.75%	17/01/2014	USD	55
Банка Пиреос България АД	3.60%	05/02/2014	BGN	51
				401

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти през представените отчетни периоди.

8. Други вземания

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Вземания за лихви от депозити	6	5
Вземания от дивиденди	1	-
	7	5

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:

	2014		2013	
	Брой дялове '000	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове '000	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1,501		1,500	
Емитирани дялове	219	1 лв	1	1 лв
Към 31 декември	1,720		1,501	

Към 31 декември 2014 г. Фондът притежава 1,719,602.5056 бр. дялове (2013 г.: 1,500,573.1639бр.) с обща номинална стойност 1,719,602.51 лв. (2013 г.: 1,500,573.16 лв).

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2014 г. е 1.2427 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 12.00 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на

нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е на 30 декември 2014 г., като нетна стойност на активите на един дял е 1.2489 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 2,147,659.44 лв.

9.3. Емисионна стойност

Емисионната стойност на един дял се определя на база нетни активи, разделени на броя на издадените дялове плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самия дял в размер, който е различен за суми над и под 100 хил. лева. Считано от 19 ноември 2013 г. до 31 декември 2015 г. включително, тече промоционален период, в който инвеститорите ще могат да закупуват дялове на Фонда без разходи за емитиране, по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Стойностите на дяловете към датата на баланса са както следва:

	2014	2013
Номинална стойност на 1 дял (лева)	1	1
Брой емитирани дялове (хиляди)	1,720	1,501
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноска под 100,000 лв.	1.2427	1.1065
- при вноска над 100,000 лв.	1.2427	1.1065

Посочената емисионна стойност е изчислена към 31 декември за целите на годишния финансов отчет.

10. Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	1,198	1,014
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(1,028)	(871)
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	2	-
Приходи от дивиденди	27	25
	199	168

11. Приходи от лихви

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
По банкови депозити	19	36
По разплащателни сметки	3	-
Приходи от лихви	22	36

12. Други финансови приходи/(разходи), нетно

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи по покупко-продажба на валута	(1)	(1)
Печалби (Загуби) от валутни преоценки на парични средства, нетно	38	(3)
Банкови такси и комисионни	-	(2)
Други финансови приходи/(разходи), нетно	37	(6)

13. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

За 2014 годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 4,281.45 лв. и представлява 0.23 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2013 г възнаграждението за банката депозитар е 11,713.17 лв. и представлява 0.74 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Разходи за одит	(2)	(2)
Разходи за комисионни	(1)	(3)
Други	(1)	(1)
	(4)	(6)

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

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество Селект Асет Мениджмънт ЕАД, другите фондове управлявани от него, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

15.1. Сделки през годината

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

15.1.1. Сделки с Управляващото дружество

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 1,5% към 31 декември 2014 г. от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда. При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0,5 % за инвестиция над 100 хил. лева и 1 % за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. За периода от 19 ноември 2013 г. до 31 декември 2015 г. включително, тече промоционален период, в който инвеститорите ще могат да закупуват дялове на Фонда без разходи за емитиране, по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Управляващото дружество.

През 2014 г. таксите са като следва:

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Баланс в началото на периода	2	2
Такси начислени през периода	28	24
Такси платени през периода	(27)	(24)
Баланс към края на периода	3	2

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 27,763.18 (23,779.51 лв. за 2013 г.) и представлява 1,5 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда 1,5 % .

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

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи. През годината няма предявени правни искиове към Фонда.

Фондът няма други поети задължения.

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции		1,109	902
		1,109	902
Кредити и вземания:			
Депозити	6	305	345
Пари и парични еквиваленти	7	721	413
Други вземания		7	5
		2,142	1,665

Финансови пасиви	Пояснение	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения		2	2
Задължения към свързани лица		3	2
		<u>5</u>	<u>4</u>

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове, да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в 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 и Прокурист - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено "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 на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори, притежаващи значителен брой от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплаха от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции), които към 31 декември 2014 г. са 51.79 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другите основни рискове, на който е изложен Фондът, са валутният и лихвеният. Към 31 декември 2014 г. 39.83% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро. Също така, валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от депозитите в банки (37.69% от активите на фонда към 31.12.2014 г.).

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът управлява кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез извършвания 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.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален лихвен и кредитен риск. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява, стандартно отклонение и бета на портфейла спрямо бенчмарк индекса. За намаляване на общия риск на портфейла, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда е включена в Проспекта и правилата на Фонда.

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

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

19.1.1. Валутен риск

Чуждестранните трансакции и активи на Фонда са деноминирани в евро и щатски долар (USD). Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

Издаване на краткосрочен риск

	Евро	Щатски долар
	'000ЛВ.	'000 ЛВ.
31 декември 2014 г.		
Финансови активи	538	853
Общо издаване на риск	538	853
31 декември 2013 г.		
Финансови активи	427	542
Общо издаване на риск	427	542

Представената по-долу таблица показва чувствителността на нетния финансов резултат за периода и на другите компоненти на собствения капитал по отношение на финансовите активи и пасиви на Фонда към курса на щатския долар при равни други условия. Процентите са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца.

Ако курсът на щатския долар спрямо българския лев се увеличи/намали с 5% (2013 г. 5%), то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

	Нетен финансов резултат за годината		Собствен капитал	
	Щатски долар '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ	Щатски долар '000 ЛВ	Общо '000 ЛВ
31 декември 2014 г.	43/(43)	43/(43)	43/(43)	43/(43)
31 декември 2013 г.	27/(27)	27/(27)	27/(27)	27/(27)

Издаването на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на издаване на Фонда на валутен риск.

19.1.2. Лихвен риск

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

Лихвоносните финансови активи, притежавани от Фонда, са парични инструменти.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност, 33.77% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки, отворени депозити и депозити до 3 месеца. 14.41% от активите на Фонда са в депозити до 12 месеца.

Начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 100% от начислените приходи от лихви.

Анализът на макроикономическата среда, общият недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор продължават да показват трайна тенденция в България за намаляване на лихвените нива. През 2014 г. домакинствата

остават предпазливи във финансовите си решения и потребителско поведение поради високото ниво на безработица, бавен ръст на доходите и проблемите, свързани с банковата система, което е основание да се счита, че лихвените приходи от депозити ще продължават да намаляват и през 2015 г.

19.1.3. Ценови риск

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

В долната таблица се вижда съпоставка между дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда и дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в бенчмарк индекса. Бенчмарк индексът, използван при управлението на Фонда, се състои от 30% STOXX EUROPE 50, 60% S&P 500, 10% Едномесечен СОФИБОР.

Показател	2014		2013	
	ДФ	Бенчмарк	ДФ	Бенчмарк
Дневно стандартно отклонение	0.37%	0.61%	0.30%	0.61%
Годишно стандартно отклонение	5.87%	9.70%	4.82%	9.58%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 19%, (за 2013 г.: 10%), нетната стойност на активите ще се увеличи с 244 хил.лв. (за 2013 г.: 99 хил.лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 19% (за 2013 г.: 10%), нетната стойност на активите ще се намали с 202 хил. лв. (за 2013 г.: 41 хил. лв.).

19.2. Анализ на кредитния риск

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

	2014	2013
	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	1,109	902
Депозити	305	345
Пари и парични еквиваленти	721	413
Кредити и вземания	7	5
	2,142	1,665

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, включително и тези, които са с настъпил падеж.

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 датата на финансовия отчет Фондът няма просрочени финансови активи. Всички вземания са със срок до 1 година.

19.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Дружеството следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия, като поддържане на депозити с опция за предсрочно прекратяване.

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

При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица – лицето, отговорно за управлението на риска, инвестиционния консултант, Съвета на директорите.

Фондът няма очаквания по отношение на възможността от обратно изкупуване на дяловете му от инвеститорите и не може да оповести очаквания изходящ паричен поток при обратното изкупуване на тези дялове, Съгласно изискванията на Регламент (ЕО) № 53/2011 от 21 януари 2011 година във връзка с изменения на Международен счетоводен стандарт (МСС) 1 „Представяне на финансовите отчети — упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация”, параграф 136А, точки в) и г).

Към 31 декември 2014 г. приблизително 48% от активите на Дружеството са парични средства и банкови депозити, а останалата част са ценни книги, които са котирани и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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 1 месец.

Към 31 декември 2014 г. задълженията на Фонда възлизат на 5 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти за указаните от тях услуги, по-голямата част от които са погасени в началото на 2015 г.

20. Политика и процедури за управление на капитала

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 и 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 „Управление на риска” и активното взаимодействие с отдел “Счетоводство” съгласно Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2,137	1,661
Дъбг	5	4
- Пари и парични еквиваленти	(721)	(413)
Нетен дъбг	(716)	(409)
Съотношение на нетни активи към нетен дъбг	1:(0.34)	1:(0.25)

21. Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансови инструменти е представена в сравнение с тяхната балансова стойност към края на отчетните периоди в следната таблица:

Финансови активи	Към 31 декември 2014 г.		Към 31 декември 2013 г.	
	Справедлива стойност ‘000 лв.	Балансова стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност ‘000 лв.	Балансова стойност ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	1,109	1,109	902	902

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност.

31 декември 2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване		
Инвестиции в акции	1,109	1,109
	1,109	1,109

31 декември 2013 г.	Ниво 1 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване		
Инвестиции в акции	902	902
	902	902

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период.

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми 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.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

22. Събития след края на отчетния период

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

23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 10.03.2015 г.