

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ“

31 декември 2019 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
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 за годината	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ” ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА 2019 Г.

Ръководството на Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД („Ръководството” или „Директорите”) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „Селект Облигации” („Фонда”) към 31 декември 2019 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО”).

Обща информация за Фонда

ДФ „Селект Облигации” е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, държавни ценни книжа, общински облигации и др.). Договорният фонд може да инвестира и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни държавни ценни книжа, банкови депозити и др.), в акции, борсово търгувани фондове (ETF-и), както и в чуждестранни дългови ценни книжа и чуждестранни акции.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец март 2006 г. Фондът осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Преглед на дейността

ДФ „Селект Облигации” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочените инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Облигации” е 100 (сто) лева. Дяловете на Договорния фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията”) с Решение № 243-ДФ от 29.03.2006 г. На 14.05.2012 г. името на Договорния фонд е променено от ДФ „КД Облигации България” на ДФ „Селект Облигации”. 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, вход „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 „Селект Облигации”, включително неговият 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 26.06.2014 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 управлявания от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД договорен фонд „Селект Облигации”.

С решение № 589 – ДФ от 24 юли 2014 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.

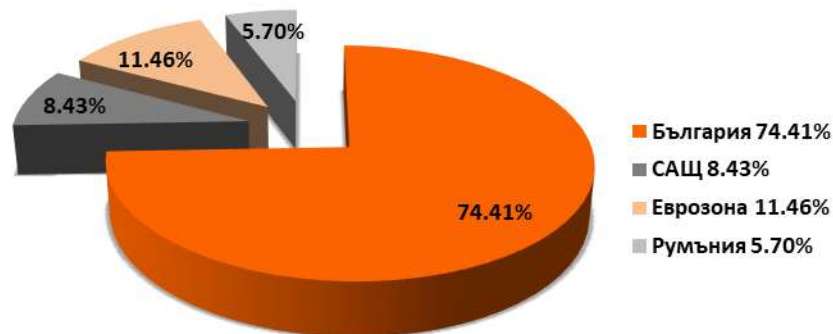
На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. В резултат на предписанията на регулатора, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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 минимален риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2019 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд, се увеличиха до 1,581 хил. лева към 31.12.2019 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда.

Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации“ е инвестиран в корпоративни облигации (36.47% от активите на фонда) към края на 2019 г. В портфейла на Фонда през годината се увеличи делът на акциите и ETF-ите, държавните ценни книжа и корпоративните облигации, за сметка на дела на депозитите. Намаляването в номинално изражение на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие на по-ниските лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2019 г. спрямо година по-рано.

Към края на 2019 г. географското разпределението на инвестициите е показано на графиката:



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

Основните пет инвестиции на Фонда като процент от активите към края на 2019 г., са както следва:



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

По отношение на разпределение на инвестициите по активи към 31.12.2019 г. с най-голям дял от 36.47% от активите на Фонда са вложени в корпоративни облигации.

Разпределение на инвестициите на Фонда към края на 2019 г., е както следва:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Експозиция на Фонда към „Роял Патейтос“ АД

С Решение No 3 от 06.01.2011 г., дело No 52/2010, Софийски градски съд открива производство по несъстоятелност на „Роял Патейтос“ АД. На 17.01.2011 г. в Търговския регистър при Агенция по вписванията е публикувана информация за откриване на производство по несъстоятелност на „Роял Патейтос“ АД, което подлежи на незабавно изпълнение. Поради този факт емисията облигации, издадени от „Роял Патейтос“ АД с ISIN:BG210006066, се оценяват по стойност 0 (нула лева) и се признава загуба от обезценка в одитираните финансовите отчети на Фонда към 31 декември 2010 г., в изпълнение на изискванията на МСС 39 – Финансови инструменти - признаване и оценяване.

С цел защита интересите на инвеститорите във Фонда, на 04.02.2011 г. Договорен фонд „Селект Облигации“, чрез Управляващото дружество, подаде молба за предявяване на вземанията му срещу „Роял Патейтос“ АД и включването на вземанията му в списъците с приетите вземания, подлежащи на одобрение от съда.

Договорен фонд „Селект Облигации“, предяви вземане за главница и лихви от 14 броя облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 30,457.42 лева /това са главница и законна лихва до 06.01.2011 г./ плюс законната лихва от 07.01.2011 г. до окончателното изплащане на задълженията.

На 11.08.2011 г. съдът финално одобри списъците с приети вземания (в който списък фигурира Договорен фонд „Селект Облигации“ с предишно наименование „КД Облигации България“, с посочените по-горе размери на вземанията), служебно приети вземания, неприети вземания.

Към настоящия етап статусът на емисията облигации е следният: „Роял Патейтос“ АД, ЕИК 121035639, е обявено в несъстоятелност с решение № 136/3.10.2011 г. на съда по несъстоятелността, което решение е вписано в Търговския регистър. С това решение е постановено осребряване на имуществото на „Роял Патейтос“ АД, включено в масата на несъстоятелността, и разпределение на имуществото. Договорен фонд „Селект Облигации“ ще участва при разпределението на имуществото на „Роял Патейтос“ АД, защото е кредитор с приети вземания съгласно одобрените от съда списъци с приетите вземания, публикувани на сайта на Търговския регистър. Вземанията на Фонда са в ред 8 и ред 9 (в производството по несъстоятелност има строги правила при удовлетворяване на кредиторите, като се започва от ред 1).

Синдикът все още е на фаза осребряване на имуществото на длъжника „Роял Патейтос“ АД. По делото могат да се видят множество протоколи от проведени продажби, обявления за продажбите от синдика, доказателства за спазени процедури по обявления, разпратени съобщения от съда до длъжника, синдиците и купувачи по продажби.

В периода от 01.01.2019 г. – 31.12.2019 г. в резултат от подадени молби и проведени закрити съдебни заседания на 05.04.2019 г. и 02.05.2019 г. има нов одобрен списък на приети предявени вземания.

С разпореждане от 18.09.2019 г. се възлага на синдика да състави окончателна сметка за разпределение на събраната сума от 19 084.00 лв., която е одобрена с Определение от 19.11.2019 г.

На 27.02.2020 г. се проведе заключително събрание на кредиторите на „Роял Патейтос“ АД - в несъстоятелност, ЕИК 121035639. Беше изслушан докладът на синдика за извършените разпределения на сумите, които са събрани при осребряването, както и за останалите неплатени вземания. Събранието на кредиторите взе решение непродаемите дружествени дялове от масата на несъстоятелността, да не се продават, тъй като са незначителни и неликвидни, а да останат като неосребрено имущество.

Предстои съдът да се произнесе с решение за прекратяване на производството по несъстоятелност и заличаване на търговеца „Роял Патейтос“ АД.

Към 31.12.2019 г. осребряването още не е приключило и няма разпределение.

Към момента на изготвяне на годишния одитиран финансов отчет не можем да направим прогноза дали Фондът ще събере вземанията си.

Експозиция на Фонда към „Технологичен център – Институт по микроелектроника“ АД („ТЦ-ИМЕ“ АД)

Към датата на отчета, Емитентът („Технологичен център – Институт по микроелектроника“ АД („ТЦ-ИМЕ“ АД)) е обявен в несъстоятелност, а производството по делото е във фазата на осребряване на имуществото му.

Към 31.12.2019 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирани облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.). Към вземанията се дължи законна лихва за забава.

По-важни моменти от развитието на производството по делото на Емитента:

- Постановяване на Решение № 2037 от 01.11.2017 г., с което е открито производството по несъстоятелност на Емитента и е определена начална дата на неплатежоспособността – 31.12.2014 г.;
- Предявяване на вземанията на ДФ „Селект Облигации“: С депозирана в СГС молба, вземанията на ДФ „Селект Облигации“ са предявени, както следва - вземания в общ размер на 27 899.90 лв. Те са включени в изготвения от синдика Списък от 18.01.2018 г. на приетите вземания на кредиторите на „ТЦ-ИМЕ“ АД, предявени в срока по чл.685, ал.1 от ТЗ; вземанията на ДФ „Селект Облигации“ се удовлетворяват по реда на чл.722, ал.1, т.1 от ТЗ.
- С Решение № 1145/07.06.2018 г. Съдът обяви в несъстоятелност „ТЦ-ИМЕ“ АД;
- С Определение № 4006 от 31.07.2018 г. Съдът одобри Списъка от 18.01.2018 г. на приетите вземания на кредиторите на „ТЦ-ИМЕ“ АД, предявени в срока по чл.685, ал.1 от ТЗ (в който Списък са включени и вземанията на ДФ „Селект Облигации“);
- На 27.08.2018 г. е проведено събрание на кредиторите на „ТЦ-ИМЕ“ АД, на което за постоянен синдик е избрана Ана Георгиева Миленкова, определени са реда и начина за осребряване имуществото на длъжника, метода и условията за оценката на имуществото, избрани са оценители и е определено на възнаграждението им.
- В началото на февруари 2019 г. синдикът разпредели на облигационерите по емисията припадащите им се суми от осребряването (продажбата) на активите, служещи за обезпечение на емисията облигации, издадена от „ТЦ-ИМЕ“ АД.

На 15.02.2019 г. на договорен фонд „Селект Облигации“, бе преведена полагащата му се част, съобразно Първа частична сметка за разпределение, а именно 7 633.41 лв. В резултат на извършеното разпределение, вземането на Договорен фонд „Селект Облигации“ в производството по несъстоятелност вече е по-малко и е в размер на 20 266.49 лв.

- На 29.03.2019 г. се проведе събрание на кредиторите на „ТЦ-ИМЕ“ АД.

Поради изчерпването на наличното имущество за покриване на разноските по производството, в началото на месец юни 2019 г. кредиторът „КТБ“ АД привнесе определените от съда разноски, в размер на 30 000 лв.

От октомври 2019 г. до края на януари 2020 год. съдът даде разрешения на синдика за продажба на движими и недвижими вещи, част от имуществото на „ТЦ-ИМЕ“ АД, включено в масата на несъстоятелността, както следва:

1. Триетажна стопанска сграда с идентификатор 68134.511.125.1, със застроена площ от 723,30 кв. м., с предназначение : промишлена сграда, с брой етажи – 3, стар идентификатор – няма, находяща се в недвижим имот, съставляващ съгласно кадастралната карта и кадастралните регистри на СО, район „Сердика“, одобрени със Заповед № РД 18-53 от 23.11.2011 г. на Изпълнителния директор на АГКК, ведно с ПОЗЕМЛЕН ИМОТ с идентификатор 68134.511.125, с адрес ***, СО – Район „Сердика“, ул. „202-ра“ № 7а, с площ по скица от 1 325 кв. метра, с трайно предназначение на територията – урбанизирана, с начин на трайно ползване – за друг вид обществен обект, комплекс, урегулиран поземлен имот № VIII-761, от квартал 8а, по плана на гр. София, местност „Задгарова артерия“, заедно с изградената на степен „груб строеж“ триетажна стопанска сграда, като проданта се извърши при начална цена, определена от съда, не по-ниска от сумата в размер от 1 084 315.00 лева.

Поради липса на интерес, по-късно (20.11.2019 г.) съдът разреши продажбата на горепосочените имоти за цена не по-ниска от 867 542 лв., а в началото на месец януари 2020 г. продажната цена бе намалена на 824 079.40 лв.

2. Разрешение за продажба на 3 бр. движими вещи (леки автомобили марка „Мерцедес“), собственост на „ТЦ-ИМЕ“ АД, при начални цени: не по-ниска от 37 200.00 лв.; не по-ниска от 71 840.00 лв.; не по-ниска от 21 440.00 лв.

Поради липса на интерес, по късно (29.11.2019 г.) началните цени на автомобилите бяха намалени от съда, както следва: не по-ниска от 32 550.00 лв.; не по-ниска от 62 860.00 лв.; не по-ниска от 18 760.00 лв.;

Въпреки дадените разрешения от съда за продажба на недвижими/движими вещи към 31.01.2020 г. няма данни за възлагане на обявените за продан от синдика вещи, съответно изготвяне на Сметки за разпределения.

Очаквано развитие: Производството по несъстоятелност на „ТЦ-ИМЕ“ АД е във фазата на осребряване на имуществото от масата на несъстоятелността. Имотите, служещи за обезпечение по емисията облигации, са продадени.

По отношение на другите активи на длъжника, в рамките на осребряването на неговото имущество, вероятността ДФ „Селект Облигации“ да получи плащания за остатъка от вземането си в размер на 20 266.49 лв. е малка, предвид факта, че за посочената сума има качество на хирографарен кредитор. Съответно, поради неясното бъдеще на другата част от приетите от Съда вземания на Фонда, с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“, остатъкът по вземанията на Фонда, в размер на 1 148.27 лв. е отписан от портфейла към 15.02.2019 г. и е призната загуба от обезценка във финансовите отчети на ДФ „Селект Облигации“.

Към момента на изготвяне на годишния одитиран финансов отчет не можем да направим прогноза дали Фондът ще събере остатъка от вземанията си.

Същевременно, при евентуална негативна промяна в статута на Емитента или възникване на друго събитие с подобен ефект, своевременно ще предприемем допълнителни мерки с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“.

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период, завършващ на 31 декември 2019 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2019 г.	9,386.7414
Брой емитирани през периода 01.01.2019 г.- 31.12.2019 г.	17.7323
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2019 г.- 31.12.2019 г.	44.8612
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2019 г.	9,359.6125

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 лихвеният риск. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от дългови ценни книжа (46.96% от активите на Фонда към 31.12.2019 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (37.19% от активите на Фонда към 31.12.2019 г.).

Друг значим риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2019 г. са 15.05% 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 нисък валутен риск, поради факта, че 6.27% от активите на Фонда са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. Също така валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

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.

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

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел печалба в размер на 12 хил. лв. за годината завършваща на 31 декември 2019 г. (2018: печалба от 21 хил. лв.).

Отговорности на Ръководството на управляващото дружество (“Ръководството”)

Според българското законодателство Ръководството трябва да изготвя финансови отчети за всяка финансова година, които да дава вярна и честна представа за състоянието на Фонда 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.

Вероятно бъдещо развитие на Фонда

Инвестиционната стратегия на ДФ „Селект Облигации“ предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДФ „Селект Облигации“, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

При нормални обстоятелства, ДФ „Селект Облигации“ възнамерява да инвестира само в български и чуждестранни дългови ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, и ДЦК, и в други инструменти с фиксирана доходност, вкл. банкови депозити. По изключение, когато е налице възможност за реализиране на висока доходност, без това да води до промяна в рисковия профил на Фонда, ще се извършват и отделни инвестиции в дялови ценни книжа – предимно акции на инвестиционни дружества и дялове на други договорни фондове, които също инвестират изключително или преимуществено в дългови ценни книжа. Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Научноизследователска и развойна дейност

Спецификата на дейността на договорните фондове не предполага наличието на изследователска и развойна дейност.

Информация за клонове

ДФ „Селект Облигации“ 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.

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

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Съответно, на капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните световни борсови индекси.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което ръководството на Управляващото Дружество не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Фонда, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда.

В съответствие с предписанията на Комисията за финансов надзор, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 11.12.2019 г. Георги Аспарухов Бисерински, изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, с решение на едноличния собственик, е освободен от длъжност изпълнителен директор на компанията. Същевременно, от същата дата, с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като представляващ на Управляващото дружество е посочена Нели Манолова Петрова, член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Веселин Йорданов Василев, прокурист на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

От 11.02.2020 г. с решение на едноличния собственик, Красимира Георгиева Паунина е вписана в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. Дружеството се представлява само заедно от Красимира Георгиева Паунина, изпълнителен директор, с Веселин Йорданов Василев, прокурист, само заедно от Нели Манолова Петрова, изпълнителен директор, с Веселин Йорданов Василев, прокурист, само заедно от Веселин Йорданов Василев, прокурист, с един от двамата изпълнителни директори.

На 17.03.2020 г. с решение на едноличния собственик, Васил Цанев Мишев е вписан в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, като от същата дата Георги Аспарухов Бисерински е освободен от позицията член на Съвета на директорите на дружеството.

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

Красимира Паунина
Изпълнителен директор

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД
ДФ "СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ"
София, 18 март 2020 г.

Веселин Василев
Прокурист



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд Селект Облигации
бул. „България“ № 58, вход С, ет.7., офис 24
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд Селект Облигации („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2019 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

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

Ние комуникираме с ръководството, 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:

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

23 март 2020 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2019	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата			
	5	982	961
Депозити	6	346	447
Други вземания	7	13	27
Пари и парични еквиваленти	8	242	141
Общо активи		1,583	1,576
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал			
	9.1	936	939
Премияен резерв			
		38	40
Неразпределена печалба			
		607	595
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		1,581	1,574
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица			
	14.1	1	1
Други задължения			
		1	1
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		1,583	1,576

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
 /Красимира Паунина/

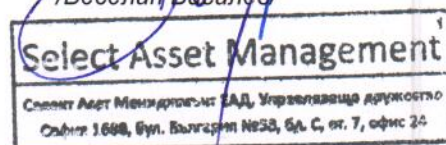
Прокурист: 
 /Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
 Управител

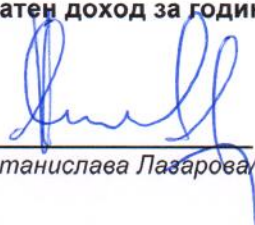
Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	10	24	32
Приходи от лихви	11	2	3
Печалба от финансови активи		26	35
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1	(8)	(8)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(4)	(4)
Други оперативни разходи	13	(2)	(2)
Печалба за годината		12	21
Общо всеобхватен доход за годината		12	21

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Паунина/

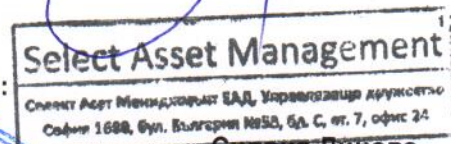
Прокурист: 
/Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиянен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2019 г.		939	40	595	1,574
Емитирани дялове		2	1		3
Обратно изкупени дялове	9.1	(5)	(3)	-	(8)
Сделки с инвеститорите в дялове		(3)	(2)	-	(5)
Печалба за годината		-	-	12	12
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	12	12
Салдо към 31 декември 2019 г.		936	38	607	1,581

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор:


 /Красимира Паунина/

Прокурист:

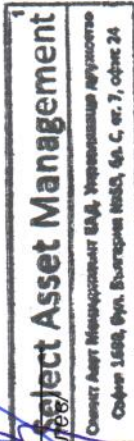

 /Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолюв
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита



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	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2018 г.		943	43	574	1,560
Обратно изкупени дялове	9.1	(4)	(3)	-	(7)
Сделки с инвеститорите в дялове		(4)	(3)	-	(7)
Печалба за годината		-	-	21	21
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	21	21
Салдо към 31 декември 2018 г.		939	40	595	1,574

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор:


/Красимира Паунина/

Прокуррист:


/Веселин Весилев/

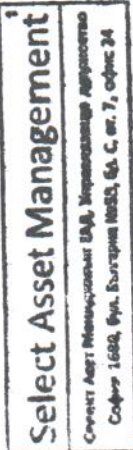
Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на финансови активи	(66)	(196)
Постъпления от продажба на финансови активи	-	7
Постъпления от погасявания на главници по облигации	49	35
Получени лихви	32	26
Получени дивиденди	4	4
Постъпления от депозити	101	476
Предоставени депозити	-	(447)
Плащания по репо сделки	-	(98)
Плащания към Управляващото дружество	(8)	(8)
Плащания по оперативни разходи	(6)	(7)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	106	(208)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	3	-
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(8)	(8)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(5)	(8)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	101	(216)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	141	356
Печалба от валутна преоценка	-	1
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	141

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Цаунина/

Прокурист: 
/Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

ДФ „Селект Облигации“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочените инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Облигации“ е 100 (сто) лева. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор (“Комисията”) с Решение № 243-ДФ от 29.03.2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество “ Селект Асет Мениджмънт ” ЕАД, гр. София, район “Красно село”, бул. „България” №58, вход С, ет.7, офис №24 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Управляващото Дружество се представлява само заедно от изпълнителния директор Нели Петрова с прокуриста Веселин Василев, само заедно от изпълнителния директор Красимира Паунина с прокуриста Веселин Василев или само заедно от прокуриста Веселин Василев с един от двамата изпълнителни директори. 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 „Селект Облигации”, 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 Облигации“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, държавни ценни книжа, общински облигации и др.). Договорният фонд може да инвестира и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни държавни ценни книжа, банкови депозити и др.), в акции, както и в чуждестранни дългови ценни книжа и чуждестранни акции.

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 минимален риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

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 ЗППЦК и Правилата на Фонда.

На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придобива 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. В резултат на предписанията на регулатора, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (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 2018 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, влезли в сила от 1 януари 2019 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 16 “Лизинг”
- МСФО 9 “Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране
- МСС 19 “Доходи на наети лица” (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане
- МСС 28 “Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017

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 този финансов отчет 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 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

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.

Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти (издадена на 26 септември 2019 г.), в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС

Предлаганите изменения включват елементи, отразяващи новите изисквания за оповестяване, въведени от измененията на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7.

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

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС
- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 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
- МСФО 17 „Застрахователни договори” в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Следва да се отбележи, че при съставянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на Ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007). 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. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, 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 преоценки 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.

4.5. Разходи

Разходите, свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 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 покупка на дялове (“Разходи за емитиране”). При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2% за

инвестиция над 100 хил. лв. и 0.35% за инвестиция под 100 хил. лв. на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за всеобхватния доход на Управляващото дружество. Разходите за емитиране са задължение на Фонда към Управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим на следващия месец.

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и оценяване

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

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

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

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

Финансовите активи се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

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;

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.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котираны цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се оценява ежедневно съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд (Правилата). Правилата съдържат пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка) и могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.selectam.bg.

По-долу са посочени основните използвани методи за преоценка, 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 ЗДКИСДПКИ, 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.

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Фонът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти и други финансови вземания, произтичащи от инвестиционната дейност на Фонда. Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденди и падежирали главнични и купонни плащания по облигационни емисии. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях.

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

4.6.3. Обезценка на финансови 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 Фонда 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, отчетани по амортизирана стойност.

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

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

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

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

4.7. 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.

4.8. Данъци върху дохода

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

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 18 „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 ЗДКИСДПКИ 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.

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. 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 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 16.

4.11. 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 прехвърляеми ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 45-49 и чл. 27 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране;
- 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 колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. 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.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирувани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

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

4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Финансови активи

	Пояснение	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	Справедлива стойност 2018 '000 лв.
Инвестиции в облигации	5.1	577	549
Инвестиции в ДЦК	5.2	166	164
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	5.3	153	149
Инвестиции в акции	5.4	86	99
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		982	961

5.1. Инвестиции в облигации

	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2018 '000 лв.	% от активите
Български корпоративни облигации	577	36.47%	549	34.83%

Облигациите с емитент Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД, ISIN BG2100010144, са оценени по справедлива стойност, определена на база на информация от ниво 3 от йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2019 г. посочените книжа не са качени за търговия на регулиран пазар. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва оценка чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 4.60%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Асенова крепост АД, ISIN BG BG2100002091, са оценени по справедлива стойност, определена на база на информация от ниво 3 от йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 21.11.2018 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва оценка чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 4.60%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Холдинг Нов Век АД, ISIN BG BG2100015150, са оценени по справедлива стойност, определена на база на информация от ниво 3 от йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 14.11.2018 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва оценка чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 2.50%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Холдинг Варна АД, ISIN BG BG2100012140, са оценени по справедлива стойност, определена на база на информация от ниво 3 от йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2018 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 14.11.2018 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва оценка чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 2.90%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Българскиан Еъръейз Груп ЕАД, ISIN BG BG2100018188, са оценени по справедлива стойност, определена на база на информация от ниво 3 от йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-

София, но последната сделка с тях е осъществена на 08.11.2019 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва оценка чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 3.30%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ, ISIN BG BG2100003180, са оценени по справедлива стойност, определена на база на информация от ниво 3 от йерархията на справедливите стойности. Към 31 декември 2019 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 14.11.2018 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва оценка чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 4.50%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 12-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Емисиите на Централна кооперативна банка АД, BG2100019137, и на Монбат АД, BG2100023170, са оценени по справедлива стойност на базата на котираните цени на регулиран пазар.

Фондът притежава и 14 броя облигации с емитент Роял Патеитос АД по емисия BG2100026066. Срещу Роял Патеитос АД е открита процедура по несъстоятелност. Облигациите са с падежирани главници и лихви и справедливата им стойност към 31 декември 2019 г. е 0 лв.

5.2. Инвестиции в ДЦК

	Справедлива стойност 2019 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2018 ‘000 лв.	% от активите
Български ДЦК	110	6.95%	115	7.28%
Чуждестранни ДЦК	56	3.53%	49	3.15%
	166	10.48%	164	10.43%

Емисиите, съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“, са оценени по справедлива стойност на базата на котираните цени на активен пазар. Няма блокирани ДЦК през представените отчетни периоди.

5.3. Инвестиции в борсово търгувани фондове

	Справедлива стойност 2019 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2018 ‘000 лв.	% от активите
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	153	9.64%	149	9.43%

Инвестициите са оценени по справедлива стойност, на базата на котирана цена на активен пазар. През представените отчетни периоди няма блокирани дялове на борсово търгувани фондове.

5.4. Инвестиции в акции

	Справедлива стойност 2019 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2018 ‘000 лв.	% от активите
Български акции	43	2.71%	40	2.48%
Чуждестранни акции	43	2.70%	59	3.77%
	86	5.41%	99	6.25%

Емисиите са оценени по справедлива стойност на базата на котираните и наблюдаваните цени на активни пазари. През представените отчетни периоди няма блокирани акции.

За повече информация относно класификацията на финансовите активи на фонда, в съответствие с йерархията на справедливите стойности, вижте пояснение 20.

6. Депозити

Към 31 декември 2019 г. краткосрочните инвестиции на Фонда представляват депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	0.30%	28/10/2020	BGN	119
Българо- Американска Кредитна Банка	0.25%	07/04/2020	BGN	80
Българо- Американска Кредитна Банка	0.25%	27/09/2020	BGN	97
Българо- Американска Кредитна Банка	0.30%	23/02/2020	BGN	50
				346

Към 31 декември 2018 г. Фондът има депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	0.30%	28/10/2019	BGN	119
Българо- Американска Кредитна Банка	0.40%	07/04/2019	BGN	79
Българо- Американска Кредитна Банка	0.35%	27/09/2019	BGN	97
Централна Кооперативна Банка АД	0.30%	30/09/2019	BGN	102
Българо- Американска Кредитна Банка	0.50%	23/02/2019	BGN	50
				447

През представените отчетни периоди няма блокирани депозитни сметки.

7. Други вземания

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Вземания от главници и лихви по падежирани облигации	13	27
Други вземания	13	27

Към 31.12.2018 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирани облигации от емитент „ТЦ – ИМЕ“ АД, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.). На 15.02.2019 г. на договорен фонд „Селект Облигации“, бе преведена полагащата му се част, съобразно Първа частична сметка за разпределение, а именно 7 633.41 лв. Съответно, поради неясното бъдеще на другата част от приетите от Съда вземания на Фонда, с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“, остатъкът по вземанията на Фонда, в размер на 1 148.27 лв. се отписва от портфейла към 15.02.2019 г. и се признава загуба от обезценка във финансовите отчети на ДФ „Селект Облигации“.

8. Пари и парични еквиваленти

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	193	104
- евро	32	23
- щатски долари	17	14
Пари и парични еквиваленти	242	141

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

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:

	2019		2018	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	9,387		9,432	
Емитирани дялове	18	100 лв	-	100 лв
Обратно изкупени дялове	(45)	100 лв	(45)	100 лв
Към 31 декември	9,360		9,387	

Към 31 декември 2019 г. Фондът е издал 9,359.6125 бр. дялове (2018 г.: 9,386.7414 бр.) с обща номинална стойност 935,961.25 лв (2018 г.: 938,674.14 лв.).

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

За целите на настоящия финансов отчет и при спазване на принципите на МСФО, нетната стойност на активите на един дял по оценка на активите към 31 декември 2019 г. е 168.9090 лв.

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 31 декември 2019 г., по оценка на активите към 30 декември 2019 г. Тези цени са валидни за поръчки, подадени на 30 декември 2019 г. Съответно, последната изчислена и обявена нетна стойност на един дял към края на отчетния период е 168.9628 лв.

Нетната стойност на активите на един дял се определя 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.

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.

Стойностите на дяловете по оценка на активите към датата на баланса са както следва:

	2019	2018
Номинална стойност на 1 дял (лева)	100	100
Брой емитирани дялове (хиляди)	9,360	9,387
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноска под 100,000 лв.	169.5002	168.2976
- при вноска над 100,000 лв.	169.2468	168.0460

10. Нетна печалба от операции с финансови активи

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	186	247
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	(198)	(247)
Печалба/(Загуба) от валутна преоценка на финансови активи, нетно	2	(3)
Разходи за обезценка на финансови активи	(1)	-
Разходи по репо сделки	-	(1)
Приходи от лихви по облигации и ДЦК	32	32
Приходи от дивиденди	3	4
Нетна печалба от операции с финансови активи	24	32

11. Приходи от лихви

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	1	3
Приходи от лихви по разплащателни сметки	1	-
Приходи от лихви	2	3

12. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е 4,094.90 лв. и представлява 0.26% от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2018 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 3,948.19 лв., представляващо 0.25% от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи за одит	(1)	(1)
Такси КФН, ЦД и други	(1)	(1)
Други оперативни разходи	(2)	(2)

14. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, останалите фондове, управлявани от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД, и собствениците на Управляващото дружество.

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

14.1. Сделки и разчети с Управляващото дружество

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 0.5% към 31 декември 2019 г. от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2% за инвестиция над 100 хил. лева и 0.35% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за всеобхватния доход на УД.

През 2019 г. таксите са като следва:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Задължение в началото на периода	1	1
Такси начислени през периода	8	8
Такси платени през периода	(8)	(8)
Задължение към края на периода	1	1

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 7,885.65 лв. и представлява 0.50% от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда 0.50%.

Задължението към Управляващото дружество в размер на 670.43 лв. представлява начислената за месец декември 2019 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

15. 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.

16. Условни активи и условни пасиви

През периода Фондът няма условни активи. През годината няма предявени правни искове към Фонда. Фондът няма други поети задължения.

17. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Корпоративни облигации	5.1	577	549
ДЦК	5.2	166	164
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	5.3	153	149
Акции	5.4	86	99
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		982	961
Депозити	6	346	447
Пари и парични еквиваленти	8	242	141
Други вземания	7	13	27
Дългови инструменти по амортизируема стойност		601	615
Финансови пасиви	Пояснение	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Текущи пасиви:			
Задължения към свързани лица	14.1	1	1
Търговски и други задължения		1	1
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност		2	2

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

18. 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 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 лихвеният риск. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от дългови ценни книжа (46.96% от активите на Фонда към 31.12.2019 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (37.19% от активите на Фонда към 31.12.2019 г.).

Друг значим риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2019 г. са 15.05% 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 нисък валутен риск, поради факта, че 6.27% от активите на Фонда са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. Също така валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

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.

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.

18.1. Анализ на пазарния риск

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

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 2019 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.

18.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните транзакции на Фонда са деноминирани в евро и щатски долари. Към датата на приемане на финансовия отчет, България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Излагане на краткосрочен риск Щатски долар '000 лв.
31 декември 2019 г.	
Финансови активи	99
Общо излагане на риск	99
31 декември 2018 г.	
Финансови активи	95
Общо излагане на риск	95

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 се увеличи/намали с 5% (2018 г. 5%) спрямо българския лев, 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 2019 г.	5/(5)	5/(5)	5/(5)	5/(5)
31 декември 2018 г.	5/(5)	5/(5)	5/(5)	5/(5)

18.1.2. 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, могат да се разделят в три категории за целите на анализа на лихвения риск: държавни облигации, корпоративни облигации и парични инструменти.

Държавни облигации

Държавните облигации към 31 декември 2019 г. представляват 10.49% (2018 г. – 10.43%) от активите на Фонда.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2019 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Български държавни облигации	BG2040011210	5.00 % Фиксиран	5.00%
Румънски държавни облигации	XS1420357318	2.875% Фиксиран	2.875%

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2019 г. представляват 36.47% (2018 г. – 34.83%) от активите на Фонда. По-голямата част от притежаваните корпоративни облигации са с постоянен лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2019 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	3.60% Фиксиран	3.60%
Асенова крепост АД	BG2100002091	7.20% Фиксиран	7.20%
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	5.00% Фиксиран	5.00%
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40% Фиксиран	5.40%
Холдинг Нов Век АД	BG2100015150	4.50% Фиксиран	4.50%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG2100003180	5.00% Фиксиран	5.00%
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR + 3.00%, но не по-малко от 3.00% Плаващ	3.00%
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	BG2100018188	3.60% Фиксиран	3.60%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали със 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 30 хил. лева.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 15.27% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и 21.92% от активите на Фонда са в депозити до 12 месеца.

Анализ на приходите от лихви

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2019 %	2018 %
Разплащателни сметки и депозити	5.31%	8.04%
Облигации	94.69%	91.96%

Анализът на макроикономическата среда, и по-специално лихвената статистика за банковия сектор, продължава да показва трайна тенденция в България за запазване на сравнително ниски лихвени нива. Тази динамика се благоприятстваше от продължаващия висок приток на привлечени средства и високата ликвидност в банковата система в страната. През 2019 г. за понижената оценка на макроикономическия риск допринесоха общото подобрене на макроикономическа среда, повишената платежоспособност на кредитополучателите, благоприятните перспективи за пазара на жилища и по-ниският риск, свързан с обезпечението. Потребителското доверие продължава да се задържа на високи нива, като потреблението на

домакинствата допълнително се повиши. Основен фактор за това е подобряващата се ситуация на пазара на труда, изразяваща се в нарастване на заетостта. Също така, през периода продължи да се регистрира повишено търсене на кредитен ресурс както от страна на бизнеса, така и от страна на домакинствата, като най-съществен прираст се отчита при жилищните кредити. Очакванията са лихвените приходи от депозити да продължават да поддържат сравнително ниски нива през 2020 г. Благоприятно отражение върху макро средата би оказала и евентуалната покана през 2020 г. към България да се присъедини в ERM II и Банковия съюз на ЕС.

18.1.3. Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложен Фондът, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа (акции и борсово търгувани фондове). 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 дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда.

Показател	2019	2018
Дневно стандартно отклонение	0.08%	0.10%
Годишно стандартно отклонение	1.19%	1.53%

18.1.4. Обща рискова експозиция (за деривативни финансови инструменти)

В съответствие с Правилата за оценка и Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, Управляващото дружество може да сключва от негово име сделки с деривативни финансови инструменти:

- с инвестиционна цел, съобразно инвестиционната политика и рисковия профил на съответната колективна инвестиционна схема, определени в правилата й;
- с цел управление на риска - за хеджиране на пазарен и кредитен риск.

С цел управление на риска, свързан с позициите на ДФ „Селект Облигации“ в деривативни инструменти, се изчислява обща рискова експозиция по метода на поетите задължения, като винаги се спазва ограничението тя да не надвишава нетната стойност на активите на ДФ, както и ограниченията за концентрация посочени в Наредба №44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки или извършвал друг тип операции с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел.

18.2. Анализ на кредитния риск

Излагането 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:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Групи финансови активи		
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	982	961
Дългови инструменти по амортизирана стойност	601	615
	<u>1,583</u>	<u>1,576</u>

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.

Лихвените плащания по емисиите, притежавани през отчетния период от Фонда, са получени изцяло и в допустимия срок, с изключение на „ТЦ-ИМЕ“ АД. Към датата на отчета, Емитентът („Технологичен център – Институт по микроелектроника“ АД („ТЦ-ИМЕ“ АД)) е обявен в несъстоятелност, а производството по делото е във фазата на осребряване на имуществото му. Към 31.12.2019 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирани облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.). Към вземанията се дължи законна лихва за забава.

На 15.02.2019 г. на договорен фонд „Селект Облигации“, бе преведена полагащата му се част, съобразно Първа частична сметка за разпределение, а именно 7 633.41 лв. Съответно, поради неясното бъдеще на другата част от приетите от Съда вземания на Фонда, с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“, остатъкът по вземанията на Фонда, в размер на 1 148.27 лв. се отписва от портфейла към 15.02.2019 г. и се признава загуба от отписване.

Същевременно, при евентуална негативна промяна в статута на Емитента или възникване на друго събитие с подобен ефект, своевременно ще предприемем допълнителни мерки с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“.

Досегашните наблюдения върху емитентите, с изключение на „ТЦ-ИМЕ“ АД, не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения.

Лихвените и главнични плащания по емисиите, притежавани през отчетния период от Фонда, към 31.12.2019 г. са получени изцяло, с изключение на вземания по лихвени плащания от „Адамант Кепитъл Мениджмънт“ ЕАД с балансова стойност в размер на 12,611 лв.

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

18.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

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 отворени депозити и краткосрочни депозити, които съдържат незначителен риск от промяна на стойността им.

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) № 53/2012 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 2019 г. приблизително 37% от активите на Фонда са парични средства и банкови депозити, а останалата част са ценни книги, които са котираны 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.

Към 31 декември 2019 г. задълженията на Фонда възлизат на 2.2 хил. лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти, по-голямата част от които са погасени в началото на 2020 г.

19. 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, 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 звено „Нормативно съответствие“, звено „Управление на риска“ и активното взаимодействие със звено „Счетоводство“, съгласно правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,581	1,574
Дълг	2	2
- Пари и парични еквиваленти	(242)	(141)
Нетен дълг	(240)	(139)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.15)	1:(0.09)

20. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти

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 2019 г.		Към 31 декември 2018 г.	
	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	982	982	961	961

Следната таблица 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 декември 2019 г.

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата				
Инвестиции в акции	53	33	-	86
Инвестиции в в борсово търгувани фондове (ETF)	153	-	-	153
Инвестиции в облигации	211	-	366	577
Инвестиции в ДЦК	166	-	-	166
	583	33	366	982

31 декември 2018 г.

	Ниво 1	Ниво 3	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата			
Инвестиции в акции	99	-	99
Инвестиции в в борсово търгувани фондове (ETF)	149	-	149
Инвестиции в облигации	122	427	549
Инвестиции в ДЦК	164	-	164
	534	427	961

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.6.2).

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

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2019 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-преглед. стойност)
Български корпоративни облигации	366	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	2.3% - 4.4% (3.70%)
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2019 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-преглед. стойност)
Български корпоративни облигации	427	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	2.6% - 4.7% (3.78%)

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

	Дългови ценни книжа '000 лв.
Салдо към 1 януари 2018 г.	206
Печалби или загуби, признати в:	
Печалбата или загубата	20
Покупки	160
Трансфери в ниво 3	103
Уреждане	(42)
Салдо към 31 декември 2018 г.	427
Печалби или загуби, признати в:	
Печалбата или загубата	-
Покупки	66
Трансфери от ниво 3	(89)
Уреждане	(38)
Салдо към 31 декември 2019 г.	366

21. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване, с изключение на следните некоригиращи събития:

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Съответно, на капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност,

породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните световни борсови индекси.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което ръководството на Управляващото Дружество не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Фонда, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда.

В съответствие с предписанията на Комисията за финансов надзор, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

С решение на едноличния собственик на 11.12.2019 г. Георги Аспарухов Бисерински, изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е освободен от длъжност изпълнителен директор на компанията. Същевременно, от същата дата, с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е посочена Нели Манолова Петрова.

От 11.02.2020 г. с решение на едноличния собственик, Красимира Георгиева Паунина е вписана в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 17.03.2020 г. с решение на едноличния собственик, Васил Ценев Мишев е вписан в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, като от същата дата Георги Аспарухов Бисерински е освободен от позицията член на Съвета на директорите на дружеството.

22. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 18 март 2020 г.