



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ“

31 декември 2012 г.

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ  
Годишен доклад за дейността  
2012 г.

ДФ „Селект Облигации”  
Годишен доклад за дейността  
2012 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 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО”).

### **Обща информация за дружеството**

„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), 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**

„Селект Облигации” е договорен фонд по смисъла на чл. 164(а) от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2011 г.) и 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 14.05.2012г. 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.

ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ  
Годишен доклад за дейността  
2012 г.

„България” № 58, блок «С», ет.7, офис № 24 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Цялата дейност на „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.

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

На 30.07.2012 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. За нов член на състава в Съвета на директорите е избран Георги Николаев Николов.

На 28.11.2012 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. За нов член на състава в Съвета на директорите е избран Димитър Мартинов Банов.

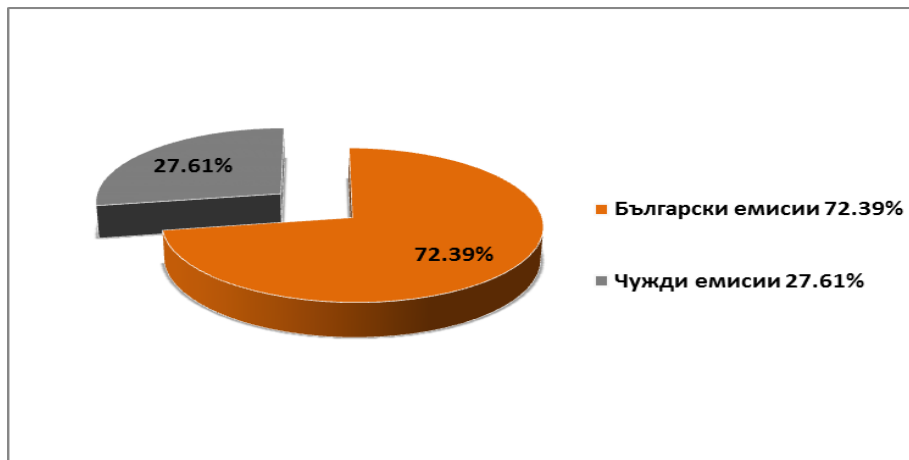
Инвестиционните цели при организирането и управлението на Фонда са запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на минимален риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите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

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД през 2012 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. През годината се привлякоха нови инвеститори в Договорния фонд, вследствие на което нетните активи управлявани от фонда се увеличиха до 1,747 хил. лева към 31.12.2012 г.

Въпреки предприетите мерки по отношение на управление на инвестиционният портфейл на Договорен фонд „Селект Облигации” към края на 2012 г. основната част от портфейла (78,07% от активите) на фонда са инвестирани в банкови депозити. През годината се намалиха позициите в ДЦК издадени от Република България, като същевременно се увеличиха екпозициите в акции и депозити.

Към края на 2012 г. разпределението на инвестициите по отношение на пазарите, на които се търгуват е показано на таблицата:

ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ  
Годишен доклад за дейността  
2012 г.



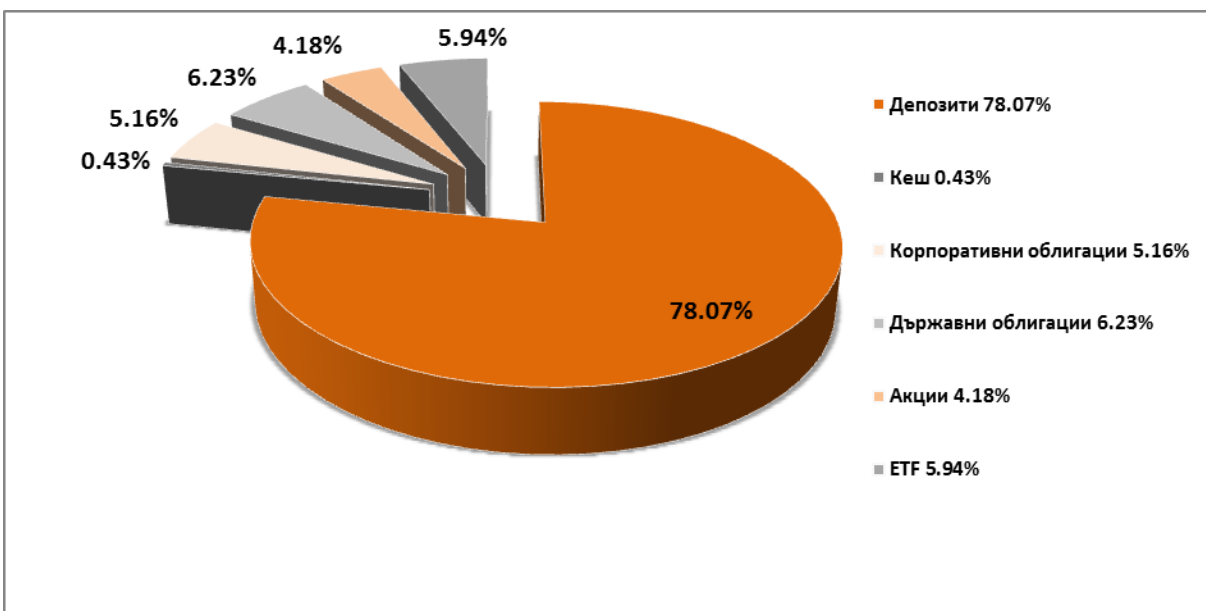
Източник: Селект Асет Менџмънт ЕАД

Разпределението на основните шест инвестиции на фонда по емитенти към края на 2012 г., е както следва:

Емисия	% от портфейла
Български ДЦК	6.23%
Аркус Лясковец	5.16%
Чез Разпределение България АД	3.04%
ishares GP Morgan \$ Emerging Markets bond fund	2.43%
ishares DJ Euro Stoxx select dividend 30	1.94%
ProShares UltraShort 7-10 Year Treasury	1.57%

Източник: Селект Асет Менџмънт ЕАД

По отношение на разпределение на инвестициите по активи към 31.12.2012 г. с най-голям дял от 78,07% от активите на фонда са вложени в банкови депозити (вкл. лихвите).  
Разпределение на инвестициите на фонда към края на 2012 г., е както следва:



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

С Решение № 3 от 06.01.2011, дело № 52/2010, Софийски градски съд открива производство по несъстоятелност на „Роял Патейтос“ АД. На 17.01.2011 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 дружеството към 31 декември 2010г., в изпълнение на изискванията на МСС 39 – Финансови инструменти - признаване и оценяване.

С цел защита интересите на инвеститорите в дружеството на 4.02.2011 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 1000 евро всяка, за общо 30 457,42 лева /това са главница и законна лихва до 6.01.2011/ плюс законната лихва от 7.01.2011 г. до окончателното изплащане на задълженията.

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

Към настоящият 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

ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ  
Годишен доклад за дейността  
2012 г.

на сайта на Търговския регистър. Вземанията на Дружеството 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 Александър Костадинов 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.

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

Окончателно и неподлежащо на обжалване решение №242 на Софийски градски съд, Търговско отделение, VI- 16 състав по Дело № 2564/2010 г.(влязло в сила от 14.02.2012 г.), с което:

Съдът отменя решенията взети на 23.10.2010 г. от общото събрание на облигационерите на "Роял Патейтос" АД като незаконосъобразни поради противоречие с разпоредби на Търговския закон и Устава на дружеството.

Осъжда „Роял Патейтос“ АД да заплати на Ищеца разноските по делото в размер на 600 лева. Към момента на изготвяне на годишният одитиран финансов отчет не можем да направим прогноза дали Договорният фонд ще събере вземанията си.

### **Брой емитирани и обратно изкупени дялове**

През отчетния период завършващ на 31 декември 2012 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2012г.	11740,8150
Брой емитирани през периода 01.01.2012г.- 31.12.2012г.	411,2331
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2012г.- 31.12.2012г.	29,4631
Брой дялове в началото на периода или към 31.12.2012г.	12,122.5850

### **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 Фонда са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска във Фонда, се извършва от Управляващото дружество и се подчинява на принципа на централизираността и е структурирано според нивата на компетенции както следва:

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- 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 дял 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 Дружеството, свързана с лихвен риск произтича главно от дългови ценни книжа (11.39% от активите на фонда към 31.12.2012) и парични еквиваленти и депозити в банки (78.50% от активите на фонда към 31.12.2012).

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 2012 г. са 10.11 % 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 минимален валутен риск, поради факта, че 1.57% 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.

Към 31.12.2012г. Фондът е страна по договор за репо сделка на стойност 97 730 лв. с годишен лихвен процент 2% и насрещна страна ЦКБ АД. Договора е с матуритет 1 месец. Ценните книжа, използвани за обезпечение са – ДЦК с ISIN BG2040011210.

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

**Резултати за текущия период**



ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ  
Годишен доклад за дейността  
2012 г.

Фондът е отчетел 106 хил. лв. увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2012 г. от операции (2011 увеличение: 33 хил. лв.).

**Отговорности на ръководството на управляващото дружество ("Ръководството")**

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

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

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

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

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

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

Георги Бисерински и Захари Занев  
Изпълнителни директори на  
УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

"СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ"  
София 22 март 2013 г.



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

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Селект Облигации към 31 декември 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

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

### *Отговорност на одитора*

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

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





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

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

*Мнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Селект Облигации към 31 декември 2012 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

**Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.**

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 г. на Договорен фонд Селект Облигации, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

**Марий Апостолов**  
Регистриран одитор  
Управител

**Грант Торнтон ООД**  
Специализирано одиторско предприятие

27 март 2013 г.  
гр. София



## Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
<b>Текущи активи</b>			
Краткосрочни инвестиции	5	1,088	164
Финансови активи държани за търгуване	6	397	408
Други вземания	7	14	11
Пари и парични еквиваленти	8	349	1,007
<b>Общо активи</b>		<b>1,848</b>	<b>1,590</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	9	1,212	1,174
Премииен резерв		142	126
Неразпределена печалба		393	287
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>1,747</b>	<b>1,587</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към Управляващото дружество	16	1	1
Задължения по репо сделки	17	98	-
Други задължения		2	2
Текущи пасиви		<b>101</b>	<b>3</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>1,848</b>	<b>1,590</b>

Съставил:

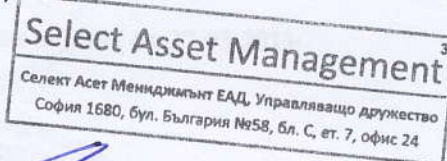
/Захари Занев/

Изпълнителни директори:

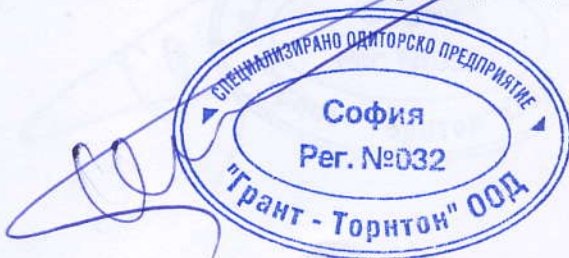
/Георги Бисерински /

Дата: 22.03.2013

/ Захари Занев /



Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013:



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляват неразделна част от него.



Отчет за всеобхватния доход  
за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Нетна печалба/(загуба) от финансови активи държани за търгуване	10	50	(2)
Приходи от лихви	12	74	48
Приходи от дивиденди	13	5	4
Други финансови разходи, нетно	11	-	(1)
<b>Печалба от финансови активи</b>		<b>129</b>	<b>49</b>
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	16.1.1	(17)	(11)
Разходи за възнаграждение на Банката Депозитар	14	(4)	(3)
Други оперативни разходи	15	(2)	(2)
<b>Печалба за годината</b>		<b>106</b>	<b>33</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>		<b>106</b>	<b>33</b>

Съставил:

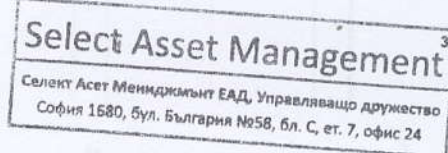
/Захари Занев/

Дата: 22.03.2013

Изпълнителни директори:

/ Георги Бисерински /

/ Захари Занев /



Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013:



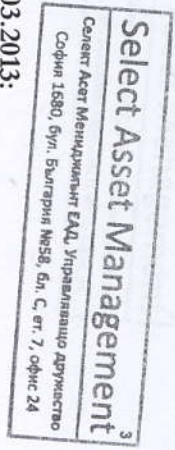
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000	Пояснение	Основен капитал	Премисен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Също към 1 януари 2012 г.		1,174	126	287	1,587
Емитирани дялове	9	41	17	-	58
Обратно изкупени дялове	9	(3)	(1)	-	(4)
Съски с инвеститорите в дялове		38	16	-	54
Печалба за годината		-	-	106	106
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	106	106
Също към 31 декември 2012 г.		1,212	142	393	1,747

Съставил:  
 /Захари Занев/

Дата: 22.03.2013

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013:



Изпълнителни директори:  
 /Георги Биесрински /  
 /Захари Занев /



Поисканията към Финансов отчет стр. 6 до стр. 33 представяват неразделна част от него.



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		Премисен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
		капитал	резерв			
Сaldo към 1 януари 2011 г.		625	(58)	254	821	
Емитирани дялове	9	556	187	-	743	
Обратно изкупени дялове	9	(7)	(3)	-	(10)	
Сaсaкки с инвеститорите в дялове		549	184	-	733	
Печалба за годината		-	-	33	33	
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	33	33	
Сaldo към 31 декември 2011 г.		1,174	126	287	1,587	

Изпълнителни директори:

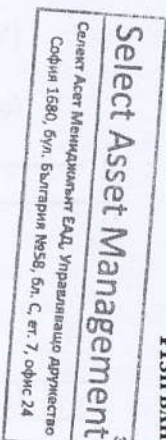
/ Георги Бисерински /

/ Захари Занев /

/ Захари Занев /

Дата: 22.03.2013

Заявено съгласно редакторски доклад от 27.03.2013:



Повторно издаден към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляваат неразделна част от него.

## Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(301)	(274)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	340	-
Постъпления по репо сделки	98	-
Постъпления от погасявания на главници по облигации	21	61
Получени лихви	72	42
Платени лихви	(1)	-
Получени дивиденди	5	4
Постъпления от депозити	164	145
Предоставени депозити	(1,088)	(164)
Плащания към Управляващото дружество	(16)	(10)
Плащания по оперативни разходи	(6)	(6)
Плащания свързани с валутни операции	(1)	-
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>	<b>(713)</b>	<b>(202)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>		
Постъпления от емитиране на дялове	57	745
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(4)	(10)
Плащания за такси при емитиране на дялове	-	(2)
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>	<b>53</b>	<b>733</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>	<b>(660)</b>	<b>531</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1,007	476
Печалба от валутна преоценка	2	-
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	<b>8</b>	<b>1,007</b>

Съставил:

/Захари Занев/

Изпълнителни директори:



/Георги Бисерински/

Дата: 22.03.2013

/Захари Занев/

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013:

Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 33 представляват неразделна част от него.





## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

„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, блок «С», ет.7, офис № 24 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Цялата дейност на „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.

„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 инвеститорите 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.

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

## 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2011 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. Общи положения

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2012 г.

От 1 януари 2012 г. Фондът е приложил МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Фонда от прилагането на МСФО 7.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

**МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.**

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на

Управляващото дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени при оповестяването на финансовите активи.

**МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС**

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Управляващото дружество не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

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

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут. Ръководството на Управляващото дружество счита, че измененията в стандарта няма да доведат до съществени промени при представянето на финансовите инструменти.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не касаят дейността на Фонда, са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.

- МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети 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. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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 всеобхватния доход в единен отчет.

##### 4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

#### 4.4. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар Българска Фондова Борса – София АД. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

#### 4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от 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.

#### 4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния 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. 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. Разходите за емитиране са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим на следващия месец.

#### 4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

#### 4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

#### **Кредити и вземания**

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

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

#### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

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

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

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

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

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

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

- по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи никоя от горните точки, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има

склучени 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, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има склучени 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 или в случай че така определената справедлива стойност значително би надвишила последно определената справедлива стойност на активите, 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 среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на склучените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, цената на облигациите е среднопретеглената цена на склучените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има склучени сделки.
- 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 метода 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 предхождащ 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 за последния работен ден;
- при невъзможност да се приложи горната точка за оценка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи горната точка оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

#### **4.7.2. Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

#### **4.7.3 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа**

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансовото състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

Когато Фондът взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за финансовото състояние.

#### 4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки и депозити със срок до 3 месеца.

#### 4.9. Данъци върху дохода

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

#### 4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, които са в сила от 01 януари 2012 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 21 „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 ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда;

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

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

#### 4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обещания 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 19.

#### **4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 196 и чл. 197 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

#### **4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

##### **4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от

действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

#### **4.13.2. Обезценка на финансови активи**

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

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

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

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

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

## 5. Краткосрочни инвестиции

Към 31 декември 2012 г. краткосрочните инвестиции на Фонда представляват депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Първа Инвестиционна Банка	4.25%-8.00%	04/07/2013	BGN	352
Юробанк И Еф Джи България АД	5.00%	14/11/2013	BGN	302
Българо - Американска Кредитна Банка АД	6.10%	27/09/2013	BGN	114
Обединена Българска Банка	6.85%	28/10/2013	BGN	100
Банка Пиреос България АД	5.00%	20/06/2013	BGN	76
Българо - Американска Кредитна Банка АД	6.00%	20/12/2013	BGN	75
Обединена Българска Банка	6.85%	07/11/2013	BGN	68
Уникредит Булбанк АД	0.50%	безсрочен	BGN	1
				<b>1,088</b>

Към 31.12.2012 г. Фондът няма блокирани депозитни сметки.

## 6. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2012 '000 лв.	Справедлива стойност 2011 '000 лв.
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	6.1	110	142
Инвестиции в облигации	6.2	95	115
Инвестиции в ДЦК	6.3	115	151
Инвестиции в акции	6.3	77	-
		<b>397</b>	<b>408</b>

### 6.1. Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми

Емитент на дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2012 '000 лв.	% от активите
Ishares JP Morgan \$ Emerging Markets bond fund	DE000A0RFFT0	250	45	2.43%
Ishares DJ Euro Stoxx select dividend	DE0002635281	1,250	36	1.94%

## ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ

Финансов отчет

31 декември 2012 г.

19

ProShares UltraShort 7-10 Year Treasury	US74347R3131	715	29	1.57%
			<b>110</b>	<b>5.94%</b>

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 '000 лв.	% от активите
Ishares Iboxx H/Y Bond	US4642885135	320	43	2.72%
Ishares E INF-LINK	IE00B0M62X26	120	42	2.63%
Ishares JP Morgan \$ Emerging Markets bond fund	DE000A0RFFT0	250	41	2.58%
Ishares DJ Euro Stoxx select dividend 30	DE0002635281	550	16	0.99%
			<b>142</b>	<b>8.92%</b>

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

През представените отчетни периоди няма блокирани дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми.

### 6.2. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2012 '000 лв.	Падеж	Лихвен %	% от активите
Аркус АД-Лясковец	BG2100011100	93,880	95	03/1/18	8.50%	5.16%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-			-
			<b>95</b>			<b>5.16%</b>

Облигациите с емитент Аркус АД-Лясковец, ISIN BG2100011100 са оценени по модел. Към 31 декември 2012г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 27.08.2012г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Селект Облигации следва непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 7.86%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Дружеството притежава и 14 броя облигации с емитент Роял Патейтос АД по емисия BG2100026066. Срещу Роял Патейтос АД е открита процедура по несъстоятелност. Облигациите са с падежи главноци и лихви и справедливата им стойност към 31 декември 2012г. е 0лв.

## ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ

Финансов отчет

31 декември 2012 г.

20

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност	Падеж	Лихвен %	% от активите
		лв.	към 31.12.2011 ‘000 лв.			
Аркус АД-Лясковец	BG2100011100	93,880	94	03/1/18	8.50%	5.91%
Евролийз Ауто 2	BG2100008072	11,246	11	16/04/12	6.00%	0.71%
Евролийз Ауто 3	BG2100013072	9,779	10	08/06/12	6.00%	0.62%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-			-
			<b>115</b>			<b>7.24%</b>

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

През представените отчетни периоди няма блокирани облигации.

### 6.3. Инвестиции в ДЦК

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност	Падеж	Лихвен %	% от активите
		лв.	към 31.12.2012 ‘000 лв.			
България	BG2040011210	100,000	115	19/7/21	5.00 %	6.23%
			<b>115</b>			<b>6.23%</b>

Емисията е оценена по пазарна стойност.

Държавните ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложили като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна банка АД. Вальорът на репо сделката е 28.01.2013 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност	Справедлива стойност	Падеж	Лихвен %	% от активите
		лв.	към 31.12.2011 ‘000 лв.			
България	BG2040210218	146,687	151	29/9/25	5.75 %	9.49%
			<b>151</b>			<b>9.49%</b>

Емисията е оценена по пазарна стойност.

**6.4. Инвестиции в акции**

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2012 '000 лв.	% от активите
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	35	56	3.05%
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	129	21	1.13%
			<b>77</b>	<b>4.18%</b>

Емисиите са оценена по пазарна стойност.

Няма блокирани инвестиции в акции.

**7. Други вземания**

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Вземания на лихви от депозити	14	7
Вземания на лихви от облигации	-	4
	<b>14</b>	<b>11</b>

**8. Пари и парични еквиваленти**

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	8	12
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	341	995
Пари и парични еквиваленти	<b>349</b>	<b>1,007</b>

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо - Американска Кредитна Банка АД	5.50%	15/02/2013	BGN	100
Банка Пиреос България АД	3.90%	12/03/2013	BGN	241
				<b>341</b>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.



## 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:

	2012		2011	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
<b>Към 1 януари</b>	<b>11,741</b>		<b>6,255</b>	
Емитирани дялове	411	100 лв	5,559	100 лв
Обратно изкупени дялове	(29)	100 лв	(73)	100 лв
<b>Към 31 декември</b>	<b>12,123</b>		<b>11,741</b>	

Към 31 декември 2012 г. Фондът притежава 12,122.5858 бр. дялове (2011 г.: 11,740.8150 бр.) с обща номинална стойност 1,212,258.58 лв (2011 г.: 1,174,081.50лв.).

### 9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2012 г. е 144.0851 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.00 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е към 28 декември 2012 г, като нетна стойност на активите на един дял е 144.0839 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 28 декември 2012 г г. възлиза на 1,746,669.55лв.

### 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 към датата на баланса са както следва:

	2012	2011
Номинална стойност на 1 дял (лева)	100	100
Брой емитирани дялове (хиляди)	12,123	11,741
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноска под 100,000 лв.	144.5894	135.6699
- при вноска над 100,000 лв.	144.3733	135.4671

Посочената емисионна стойност е изчислена към 31 декември за целите на отчета.

**10. Нетна печалба/(загуба) от финансови активи държани за търгуване**

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	218	101
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(171)	(103)
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	5	-
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(1)	-
Разходи по репо сделки	(1)	-
	<u>50</u>	<u>(2)</u>

**11. Други финансови разходи, нетно**

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи по покупко- продажба на валута	(2)	(1)
Печалби от валутни преоценки на парични средства	2	-
<b>Други финансови разходи, нетно</b>	<u>-</u>	<u>(1)</u>

**12. Приходи от лихви**

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
По банкови депозити	56	37
По дългови ценни книжа	18	11
<b>Общо приходи от лихви</b>	<u>74</u>	<u>48</u>

**13. Приходи от дивиденди**

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Ishares JP Morgan \$ Emerging Markets bond fund	2	2
Ishares DJ Euro Stoxx select dividend 30	2	1
Ishares Iboxx H/Y Bond	1	1
<b>Общо приходи от дивиденди</b>	<u>5</u>	<u>4</u>

**14. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар**

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Уникредит Булбанк”АД, където се съхраняват активите на фонда, е 3,713.75 лв. и представлява 0.22 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2011 г. годишното възнаграждение на Банката

депозитар е 3,595.24 лв., представляващо 0.34 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

### 15. Други оперативни разходи

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи за одит	(1)	(1)
Такси БФБ, КФН, ЦД	(1)	(1)
	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>

### 16. Свързани лица

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

#### 16.1. Сделки през годината

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

##### 16.1.1. Сделки с Управляващото дружество

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 1 % към 31 декември 2012 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 2012г. таксите са като следва:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Баланс в началото на периода	1	1
Такси начислени през периода	17	11
Такси платени през периода	(16)	(11)
<b>Баланс към края на периода</b>	<u>1</u>	<u>1</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 16 562.12 лв. и представлява 1 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 1 % .

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2012 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Дружеството и се превежда в началото на следващия месец.

**17. Задължение по репо сделки**

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Репо сделка с Централна Кооперативна Банка АД	(98)	-
	<u>(98)</u>	<u>-</u>

Действащата към края на периода репо сделка е с дата на отваряне 27.12.2012г. и дата на затваряне 28.01.2013г. Обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG2040011210 с номинал 100 хил. лв.

**18. 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.

**19. Условни активи и условни пасиви**

През периода Фондът няма условни активи.

През годината няма предявени правни иски към Фонда.

Фондът няма други поети задължения.

**20. Категории финансови активи и пасиви**

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2012 ‘000 лв.</b>	<b>2011 ‘000 лв.</b>
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	6.4	77	-
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	6.1	110	142
Корпоративни облигации	6.2	95	115
ДЦК	6.3	115	151
		<u>397</u>	<u>408</u>
Кредити и вземания:			
Краткосрочни инвестиции	5	1,088	164
Пари и парични еквиваленти	4.8	349	1,007
Други вземания		14	11
		<u>1,451</u>	<u>1,182</u>

Финансови пасиви	Пояснение	2012	2011
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължение по репо сделка	17	98	-
Търговски и други задължения		3	3
		<b>101</b>	<b>3</b>

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 21.

## 21. 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 - 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 дял 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 Дружеството, свързана с лихвен риск произтича главно от дългови ценни книжа (11.39% от активите на фонда към 31.12.2012) и парични еквиваленти и депозити в банки (78.07% от активите на фонда към 31.12.2012).

Друг значим риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (борсово търгувани акции и фондове), които към 31 декември 2012 г. са 10.11 % 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 минимален валутен риск, поради факта, че 1.57% 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:

### 21.1. 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 2012 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.

**21.1.1. 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	
	Евро ‘000 лв.	Щатски долар ‘000 лв.
<b>31 декември 2012 г.</b>		
Финансови активи	176	29
Общо излагане на риск	<b>176</b>	<b>29</b>
<b>31 декември 2011 г.</b>		
Финансови активи	365	43
Общо излагане на риск	<b>365</b>	<b>43</b>

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% (2012 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	Общо ‘000	Щатски долар ‘000	Общо ‘000
31 декември 2012 г.	1/(1)	1/(1)	1/(1)	1/(1)
31 декември 2011 г.	2/(2)	2/(2)	2/(2)	2/(2)

**21.1.2. 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 2012 г. представляват 6.23 % (2011 г. – 9.49%) от активите на Фонда.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г. по всяка една облигация.

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

**Корпоративни облигации**

Корпоративните облигации към 31 декември 2012 г. представляват 5.16% (2011 г. - 7.24%) от активите на Фонда. Притежаваните корпоративни облигации са с постоянен лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2012 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД - Ляковец	BG2100011100	8.50 % Фиксиран	8.50%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали с 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 4 хил. лева.

**Парични инструменти**

С цел поддържане на висока ликвидност 48.94% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и отворени депозити. 28.81% 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:

	2012	2011
	%	%
Разплащателни сметки и депозити	75.52%	77.22%
Облигации	24.48%	22.78%

Анализът на макроикономическата среда, общият недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор продължават да показват трайна тенденция в България за намаляване на лихвените нива. През 2012 г. домакинствата



остават предпазливи във финансовите си решения и потребителско поведение поради високото ниво на безработица, бавен ръст на доходите и високите цени, което е основание да се счита, че лихвените приходи от депозити плавно ще се намаляват и през 2013 г.

### 21.1.3. Ценови риск

Основния 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	2012	2011
Дневно стандартно отклонение	0.07 %	0.07 %
Годишно стандартно отклонение	1.15 %	1.03 %

### 21.2. 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:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи (баланси стойности)</b>		
Финансови активи държани за търгуване	397	408
Търговски и други вземания	14	11
Пари и парични еквиваленти	349	1,007
Краткосрочни инвестиции	1,088	164
	<b>1,848</b>	<b>1,590</b>

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.

Досегашните наблюдения върху емитентите не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените плащания по емисиите притежавани през отчетния период от Фонда са получени в срок и изцяло.

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

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

### 21.3. Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Дружеството следват задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните

инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на отворени депозити, краткосрочни депозити до 3 месеца.

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 2012 г. приблизително 78% от активите на Дружеството 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.

Всички пасиви на Фонда са нелихвоносни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2012 г. задълженията на Фонда възлизат на 101 хил лв, от които 3 хил лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти по-голямата част от които са погасени в началото на 2012 г. и 98 хил лв, дължими по репо сделка.

## 22. 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.

### 23. Определяне на справедливата стойност

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

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.7.1).

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2011, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2012:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>			
Инвестиции в акции	77	-	77
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	110	-	110
Инвестиции в облигации	-	95	95
Инвестиции в ДЦК	115	-	115
	<b>302</b>	<b>95</b>	<b>397</b>

Към 31.12.2011 г. йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове е както следва:

	Ниво 1 '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>Групи финансови активи държани за търгуване</b>		
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	142	142
Инвестиции в облигации	115	115
Инвестиции в ДЦК	151	151
	<b>408</b>	<b>408</b>

#### 24. 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.

#### 25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 25.03.2013 г.