



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ“

31 декември 2015 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 за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ” ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА 2015 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 2015 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-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

„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 14.05.2012 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, 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 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“.

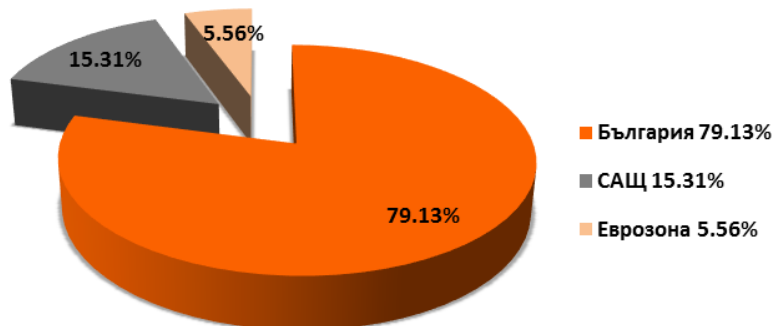
С решение № 589 – ДФ от 24 юли 2014 г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД за замяна на банката депозитар „Уникредит Булбанк“ АД с „Юробанк България“ АД.

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 2015 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд се увеличиха до 1,458 хил. лева към 31.12.2015 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда и увеличение на експозициите към Фонда на настоящи инвеститори.

Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации“ е инвестиран в банкови депозити (54,39% от активите на фонда) към края на 2015 г. В портфейла на Фонда през годината се увеличи дялът на акциите и ЕТФ-ите за сметка на намаляване на дела на корпоративните облигации и ДЦК, издадени от Република България. Намаляването в номинално изражение на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие на по-ниските лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2015 г. спрямо година по-рано.

Към края на 2015 г. разпределението на инвестициите по отношение на пазарите, на които се търгуват, е показано на таблицата:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Разпределението на основните пет инвестиции на Фонда по емитенти към края на 2015 г., е както следва:

Емисия	% от портфейла
„Адамант Кепитъл Мениджмънт“ ЕАД – облигации	8.11%
Български ДЦК – лева, падеж 2021 г.	7.71%
„Централна кооперативна банка“ АД – облигации	5.52%
„Асенова крепост“ АД – облигации	5.43%
ProShares UltraShort 7-10 Year Treasury	4.49%

Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

По отношение на разпределение на инвестициите по активи към 31.12.2015 г. с най-голям дял от 54,39% от активите на Фонда са вложени в банкови депозити (вкл. начислени лихви).

Разпределение на инвестициите на Фонда към края на 2015 г., е както следва:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Експозиция на Фонда към „Роял Патейтос“ АД

С Решение № 3 от 06.01.2011 г., дело № 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 дружеството към 31 декември 2010 г., в изпълнение на изискванията на МСС 39 – Финансови инструменти - признаване и оценяване.

С цел защита интересите на инвеститорите в дружеството 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 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 годишния одитиран финансов отчет не можем да направим прогноза дали Фондът ще събере вземанията си.

Статус: 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.

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

„Обединена българска банка“ АД, като Довереник на облигационерите по емисия обезпечени корпоративни облигации, издадени от „ТЦ-ИМЕ“ АД, както и на основание на чл. 100ж, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК, е информирала „БФБ-София“ АД (Вх. № 5118/28.07.2014), КФН (Вх. № РГ-05-00-4/28.07.2014), и обществеността за наличието на следните установени факти и обстоятелства, във връзка с облигационната емисия, издадена от „ТЦ-ИМЕ“ АД, а именно:

Наличие на Молба за откриване на производство по несъстоятелност срещу Емитента, подадена до Софийски градски съд от молителя „Сиболе Сървисис Инкорпорейтид България“ ЕООД („Молителя“), по която молба е образувано т.д. № 3440/2014 г. по описа на Софийски градски съд, VI-8 състав;

Наличие на Определение №7153 от 16.06.2014 г., постановено по т.д. № 3440/2014 г. по описа на Софийски градски съд, VI-8 състав, с който съдебен акт са били допуснати по искане на Молителя и на основание на чл. 629а ТЗ са наложени предварителни обезпечени мерки по отношение на имуществото на Емитента – назначаване на временен синдик с правомощия по чл. 658 ТЗ, както и наложен запор върху вземанията по банковите сметки на Емитента, открити при „Корпоративна търговска банка“ АД.

Съгласно проспекта на Емисията, заемът е обезпечен, като пазарната цена на недвижимите имоти, предмет на обезпечението е 16,224,290.00 евро (към 09.2014 г. в съответствие с Доклад на „ОББ“ АД към 31.12.2015 г. в качеството ѝ на Довереник, като към края на 2015 г. Емитентът не е предоставил актуална оценка).

Съгласно съобщение на „БФБ-София“ АД от 01.12.2014 г., в „БФБ-София“ АД е постъпил доклад по чл. 100 ж, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК към 30.09.2014 г. от ТБ „Обединена Българска Банка“ АД, в качеството на довереник на облигационерите по емисия облигации, издадени от „ТЦ-ИМЕ“ АД - София (ТХВА). Към Доклада е приложен Протокол от Общо събрание на облигационерите, проведено на 04.11.2014 г. В съответствие с т. II и т. III от Протокола, част от условията на емисия корпоративни облигации на „ТЦ-ИМЕ“ АД с ISIN BG2100022099 се предоговарят, като се дава съгласие за удължаване с 12 месеца на срока за плащане на дължимата на 29.09.2014 г. главница и лихви по емисията, като емитентът следва да погаси главницата по емисията не по-късно от 29.09.2015 г. съгласно актуализиран погасителен план. Общото събрание на облигационерите не допуска просрочие на дължимата към 29.09.2014 г. лихва по главницата на облигационния заем в размер на 1 200 000 евро.

В съответствие с посочената по-горе информация и Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“, към 01.12.2014 г. вземането по лихвено плащане по емисия с ISIN BG2100022099 на „ТЦ-ИМЕ“ АД се запази, а вземането по главнично плащане по същата емисия се отписа и в Портфейла на Фонда се заведоха притежаваните към момента лихвоносни облигации, отговарящи на стойността на главничното вземане. На основание Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ е извършена оценка на притежаваните към момента лихвоносни облигации на „ТЦ-ИМЕ“ АД по метода на дисконтираните парични потоци съгласно т. 9 с повишена коригираща рискова премия от 7.00%.

Съгласно Определение №813, гр. София, 09.02.2015 г., издадено от Софийски градски съд, Търговско отделение, VI-8 състав, получено на 11.02.2015 г. от „Обединена българска банка“ АД (в качеството си на Довереник по емисия облигации, издадени от „ТЦ-ИМЕ“ АД - София (ТХВА) с ISIN BG2100022099), в закрито заседание на 09.02.2015 г. Софийски градски съд определя възнаграждение на временния синдик в размер на 1,500 лева месечно съгласно чл. 661, ал. 2 от ТЗ и указва на лицата по чл. 625 от ТЗ и на кредиторите на „ТЦ-ИМЕ“ АД и „ЕФВ Интернешънъл Файненшъл Венчърс лимитид“ в 14-дневен срок от обявяването на настоящото Определение в Търговски регистър при Агенцията по вписвания, да предплатят по сметката на Софийски градски съд сумата от 10,000 лева, представляваща начални разноски в производството по несъстоятелност. Също така, Софийски градски съд указва на кредиторите на „ТЦ-ИМЕ“ АД и „ЕФВ Интернешънъл Файненшъл Венчърс лимитид“, че ако в определения от съда срок необходимата за посрещане на началните разноски сума не бъде привнесена, съдът ще се произнесе при условията на чл. 632, ал. 1 от ТЗ. Определението на Софийски градски съд е окончателно и не подлежи на обжалване.

Образуваното по молба на „Сиболесървисис инкорпорейтид България“ търговско дело №3440 от 2014 г. за обявяване в несъстоятелност на „ТЦ-ИМЕ“ АД, е прекратено и влязло в законна сила на 20.04.2015 г. Наложените предварителни обезпечителни мерки с определение на СГС №7153 от 12.06.2014 г. (назначаване на временен синдик и заповед върху банкови сметки в КТБ) са отменени.

По молба на „Корпоративна търговска банка“ АД е образувано на 27.03.2015 г. ново търговско дело за несъстоятелност на „ТЦ ИМЕ“ АД т.д.№2000/2015 г. по описа на СГС, ТО, VI-10 състав. Същото е спряно до влизане в законна сила на горепосоченото дело 3440 от 2014 г. С определение на съда на разпоредително заседание от 28.5.2015 г. делото е възобновено.

По новото дело, на основание чл. чл.629, ал.4 от ТЗ, е присъединен кредиторът „Интегрирани пътни системи“ АД.

Към 31.12.2015 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.

Хронологията на обезценяването на вземанията по емисията е следната:

11.02.2015 г. Поради повишения риск „ТЦ-ИМЕ“ АД да бъде обявено в несъстоятелност, ако разноските по делото не бъдат предплатени в указания от Софийски градски съд срок, позовавайки се на принципа на предпазливостта, коригиращата рисковата премия по емисията облигации на дружеството, която се използва при преоценката им на основание Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ, се повиши от 7.00% на 50.00% към 11.02.2015 г. Същевременно, вземането по лихвено плащане по емисията в портфейла на ДФ „Селект Облигации“ в общ размер на 800 евро (10 бр. облигации x 80 евро) се обезцени с 20% до 640 евро (10 бр. облигации x 64 евро) към 11.02.2015 г.

29.09.2015 г. Поради несигурното развитие по делата към Емитента, липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството и неплащането на предходните задължения по емисията към 29.09.2015 г., отчитайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, на основание Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ, вземането по лихвено плащане по емисията в портфейла на ДФ „Селект Облигации“, заведено до 29.09.2014 г., отчитано в общ размер на 640.00 евро (0.08% от активите на портфейла на Фонда, оценени на 29.09.2015 г.), се обезцени с допълнителни 20% от първоначалния размер на вземането (800.00 евро) до 480.00 евро към 29.09.2015 г.

29.10.2015 г. Към 29.09.2015 г. в портфейла на ДФ „Селект Облигации“ се заведоха вземания по нови главнично и лихвено плащане (главнично плащане в размер на 1,000.00 евро/бр. облигация; общ размер на вземане по емисията на ДФ „Селект Облигации“ – 10,000.00 евро) и лихвено плащане (82.50 евро/бр. облигация; общ размер на вземане по емисията на ДФ „Селект Облигации“ – 825.00 евро). Поради факта, че към 29.10.2015 г. изтече 30-дневният период на изчакване и Емитентът не е погасил задълженията към Фонда, частично или изцяло, продължаващото несигурно развитие по делата към Емитента и липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството, вземанията по лихвено и главнично плащания, заведени към 29.09.2015 г. в портфейла на ДФ „Селект Облигации“ в общ размер на 10,825.00 евро, се обезцениха с 20% до 8,660.00 евро към 29.10.2015 г.

Поради назначаването на временен синдик на дружеството наложените предварителни обезпечителни мерки от съда (временен синдик и заповед на банковите сметки), както и във връзка с подаването на молба за несъстоятелност и поставянето на „Корпоративна търговска банка“ АД под специален надзор, Емитентът не е извършвал обичайната си дейност през 2015 г., както и през второто шестмесечие на 2014 г. Към 31.12.2015 г. Дружеството не е изплатило дължимата главница и лихва по облигационата емисия поради което „ОББ“ АД се е присъединила към производството за несъстоятелност на дружеството.

На 12.11.2015 г. се сключи Споразумение между облигационерите по емисията за разносните по делото срещу Емитента, в което участва и ДФ „Селект Облигации“. На 16.11.2015 г. „ОББ“ АД е подала молба да бъде присъединена в производството по несъстоятелност на „ТЦ-ИМЕ“ АД, съгласно решение на ОСО от 30.10.2015 г.

На 19.01.2016 г. се състоя заседание по т.д. 2000/2015 по описа на СГС – делото на „ТЦ-ИМЕ“ АД, на което се явиха представители на „ОББ“ АД. Определен е депозит от 1,200 лева за допълнителна съдебно-икономическа експертиза, вносим поравно от „ОББ“ и „КТБ“ АД, в едномесечен срок от 19.01.2016 г.. Сумата в размер на 600 лева е събрана и платена от облигационерите по емисията. Делото е отложено за събиране на доказателства за 15.03.2016 г., а именно за изготвяне на допълнителната съдебно-икономическа експертиза въз основа на информацията по счетоводните документи на „ТЦ-ИМЕ“ АД, които са иззети от Софийска градска прокуратура. Поради забавяне в депозирането на допълнителна експертиза по делото, то е отложено за 05.04.2016 г.

Към датата на Годишния доклад „ТЦ-ИМЕ“ АД не е обявено в несъстоятелност.

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 2015 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2015 г.	9,182.1829
Брой емитирани през периода 01.01.2015 г.- 31.12.2015 г.	86.1856
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2015 г.- 31.12.2015 г.	24.0757
Брой дялове в началото на периода или към 31.12.2015 г.	9,244.2928

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 изискват това.

Спецификата при управлението на портфейли на договорни фондове извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фондът, са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори и Прокуриснт - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено „Управление на риска“ - извършва оперативно дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори, притежаващи значителен брой от дяловете в обращение на Фонда, чието групово изтегляне от Фонда би могло да доведе до ликвидни проблеми. За намаляването на този риск (евентуална заплахата от забавяне на изплащането на задължението по обратно изкупените дялове), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е лихвеният риск. Експозицията на Дружеството, свързана с лихвен риск, произтича главно от дългови ценни книжа (29.27% от активите на фонда към 31.12.2015 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (57.46% от активите на фонда към 31.12.2015 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 2015 г. са 12.12% 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 6.46% 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 изплати своите парични задължения), чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това, няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Към 31.12.2015 г. Фондът е страна по договор за репо сделка на стойност 97 730 лв. с годишен лихвен процент 1.50% и насрещна страна „ЦКБ“ АД. Договорът 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

Фондът е отчетел печалба в размер на 31 хил. лв. за годината завършваща на 31 декември 2015 г. (2014: печалба от 37 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 други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на настоящия доклад и датата на одобрението му за публикуване.

Георги Бисерински
Изпълнителен директор

Веселин Василев
Прокурист

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

"СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ"
София, 21 март 2016 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
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Селект Облигации към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, 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 2015 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.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 7 към финансовия отчет, където се описва несигурност относно вземания с балансовата стойност в размер на 18 хил. лв. по просрочени главници и лихви от емитент на облигации в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на финансовия отчет, Фондът е предявил своите вземания към емитента и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността. На този етап трудно може да се направи предположение за възможния изход от процедурата, но същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 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 2015 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.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

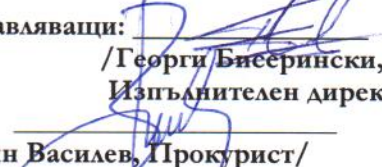


25 март 2016 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	645	671
Депозити	6	463	532
Други вземания	7	21	9
Пари и парични еквиваленти	8	429	305
Общо активи		1,558	1,517
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9.1	924	918
Премиен резерв		32	28
Неразпределена печалба		502	471
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		1,458	1,417
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения по репо сделки	15	98	98
Задължения към свързани лица	14	1	1
Други задължения		1	1
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		1,558	1,517

Съставил: 
/Станислава Азарова/

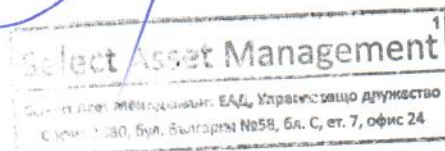
Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/
/Веселин Василев, Прокуриснт/

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



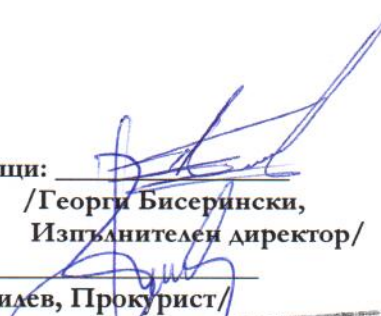
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември (представен в единен отчет)

	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи държани, за търгуване	10	26	28
Приходи от лихви	11	25	26
Печалба от финансови активи		51	54
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1	(14)	(12)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(3)	(3)
Други оперативни разходи	13	(3)	(2)
Печалба за годината		31	37
Общо всеобхватен доход за годината		31	37

Съставил:


/Станислава Лазарова/

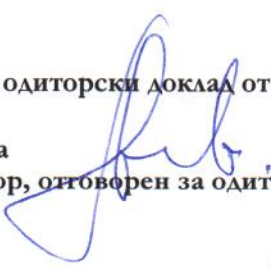
Представяващи:


/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокуриснт/

Дата: 10.03.2016г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:


Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Основен капитал	Премии резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2015 г.	918	28	471	1,417
Емитирани дялове	8	5	-	13
Обратно изкупени дялове	(2)	(1)	-	(3)
Сделки с инвеститорите в дялове	6	4	-	10

Печалба за годината

Общо всеобхватен доход за годината

Сaldo към 31 декември 2015 г.

Съставил:  /Станислава Лазарова/

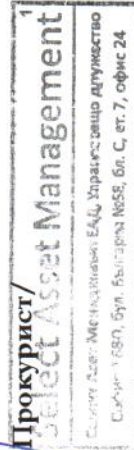
Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Представяващи:
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев,
 Прокурис/



Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 32 представляват 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	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Саадо към 1 януари 2014 г.		679	(96)	434	1,017
Емитирани дялове	9.1	239	124	-	363
Сасаки с инвеститорите в дялове		239	124	-	363

Печалба за годината

Общо всеобхватен доход за годината

Саадо към 31 декември 2014 г.

-	-	37	37	
-	-	-	37	37

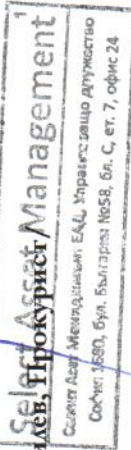
918	28	471	1,417
-----	----	-----	-------

Съставил:

Станислава Лазарова/

Представяващи:

Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/



Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за олита

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие




Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.


Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(55)	(229)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	21	-
Постъпления от погасявания на главници по облигации	38	19
Получени лихви	62	54
Платени лихви	(2)	(2)
Получени дивиденди	1	9
Постъпления от депозити	532	459
Предоставени депозити	(463)	(532)
Плащания към Управляващото дружество	(14)	(11)
Плащания по оперативни разходи	(6)	(6)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	114	(239)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	14	364
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(4)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	10	364
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	124	125
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	305	180
Пари и парични еквиваленти в края на годината	429	305

Съставил:


 /Станислава Лазарова/

Представяващи:


 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурор/

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 35 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

„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 2014 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фондът и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да имат следните:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да има МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“.

Измененията към МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г., са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Дружеството.

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, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, са публикувани, но

не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

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

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

Към настоящия момент ръководството на управляващото дружество все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти, разяснения и изменения.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда:

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 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. 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. Отчитане по сегменти

Дяловете на Фонда се търгуват на регулирания пазар „Българска Фондова Борса – София“ АД до 11.05.2014 г. включително. Във връзка с влизане в сила на промените в Част III Правила за допускане до търговия, с решение на Съвета на директорите на „БФБ – София“ АД по Протокол №26/09.05.2014 г. бе прието, да бъде прекратена регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми. В тази връзка, считано от 12.05.2014 г., се прекратява регистрацията на ДФ "Селект Облигации". Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

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

4.7. 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови разходи”, „Финансови приходи” или „Други финансови позиции”, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи”

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

Политиката на Фонда е Инвестиционният 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. Основните използвани методи за преоценка са посочени по-долу, в зависимост от типа на инструмента:

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

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

- по цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или борсовия бюлетин;
- ако не може да се приложи горната точка, цената на акциите, съответно на правата, е цена на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне или другия аналогичен показател по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

При невъзможност да се приложат посочените по-горе методи за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

Справедливата стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, се определя:

- по цена на затваряне или друг аналогичен показател в деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин;
- ако не може да се определи цена по реда на предходната точка, цената на облигациите е цена на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки;
- в случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена „купува“ е нетна, справедливата стойност се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на оценката.

При невъзможност да бъдат приложени горните точки, при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните парични потоци.

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал.1, т.5 от 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.

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 методът 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 краткосрочни депозити или депозити без падеж, които са лесно обрачаеми в конкретни парични суми и които не съдържат риск от промяна в стойността им при тяхното прекратяване.

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и

резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, одобрени от Комисията за финансов надзор. Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на 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.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. 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 17.

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в 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 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. Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2014 ‘000 лв.
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.1	135	78
Инвестиции в облигации	5.2	336	394
Инвестиции в ДЦК	5.3	120	119
Инвестиции в акции	5.4	54	80
		645	671

5.1. 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 31.12.2015 ‘000 лв.	% от активите
ProShares UltraShort 7-10 Year Treasury	US74347R3131	1,680	70	4.49%
iShares Euro Government Bond 3-5yr UCITS	DE000A0LGQD2	110	36	2.30%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	US4642885135	200	29	1.85%
			135	8.64%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.	% от активите
ProShares UltraShort 7-10 Year Treasury	US74347R3131	1,680	67	4.41%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	US4642885135	75	11	0.71%
			78	5.12%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

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

5.2. Инвестиции в облигации

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2015 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен %	% от активите
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	120,000	126	29/10/19	7.00%	8.11%
Централна Кооперативна Банка АД	BG2100019137	84,101	86	10/12/20	4.50%	5.52%
Асенова крепост АД	BG2100002091	82,145	85	30/1/20	7.20%	5.43%
Аркус АД-Лясковец	BG2100011100	37,552	39	03/1/18	8.50%	2.50%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-			-
			336			21.56%

Облигациите с емитент Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД, ISIN BG2100010144 са оценени по модел. Към 31 декември 2015 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 непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.77%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Аркус АД-Лясковец, ISIN BG2100011100 са оценени по модел. Към 31 декември 2015 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 09.03.2015 г. 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 5.87%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Емисиите на Централна кооперативна банка АД, BG2100019137, и на Асенова крепост АД, BG2100002091, са оценени по пазарна стойност.

Фондът 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 2015 г. е 0 лв.

Емитент на облигациите	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв.	Падеж	Лихвен %	% от активите
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	120,000	121	29/10/19	7.00%	8.03%
Централна Кооперативна Банка АД	BG2100019137	84,101	87	12/10/20	4.50%	5.72%
Асенова крепост АД	BG2100002091	82,145	86	30/1/15	11.00%	5.67%
Аркус АД-Лясковец	BG2100011100	75,104	80	03/1/18	8.50%	5.26%
ТЦ-ИМЕ АД	BG2100022099	19,558	20	29/9/15	8.25%	1.31%
Роял Патейтос АД	BG2100026066	-	-			-
			394			25.99%

Облигациите с емитент Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД, ISIN BG2100010144 са оценени по модел. Към 31 декември 2014 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 непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 6.94%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Централна кооперативна банка АД, ISIN BG2100019137 са оценени по модел. Към 31 декември 2014 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но от момента, в който са допуснати за търговия, до 31.12.2014 г. с тях не е осъществявана сделка. 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 3.94%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Асенова крепост АД, ISIN BG2100002091 са оценени по модел. Към 31 декември 2014 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 13.01.2014 г. 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 8.74%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. На проведено на 28.01.2014 г. Общо събрание на облигационерите е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години, считано от 30.01.2014 г. до 30.01.2020 г.; амортизиране на главницата – по 1 200 000 лв. на

година за петгодишен период, считано от 30.01.2016 г., и намаляване на лихвения процент по облигационния заем от 11% на 7.20%.

Облигациите с емитент Аркус АД-Лясковец, ISIN BG2100011100 са оценени по модел. Към 31 декември 2014 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 23.06.2014 г. 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 7.04%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент ТЦ-ИМЕ АД, ISIN BG2100022099 са оценени по модел. Към 31 декември 2014 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 непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 8.34%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Фондът 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 2014 г. е 0 лв.

5.3. Инвестиции в ДЦК

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2015 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен %	% от активите
България	BG2040011210	100,000	<u>120</u> <u>120</u>	19/7/21	5.00 %	<u>7.71%</u> <u>7.71%</u>

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. Валюрът на репо сделката е 19.01.2016 г., а годишният лихвен процент – 1.50 %.

Емитент на ДЦК	Емисия	Номинална стойност лв.	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.	Падеж	Лихвен %	% от активите
България	BG2040011210	100,000	<u>119</u> <u>119</u>	19/7/21	5.00 %	<u>7.84%</u> <u>7.84%</u>

Към 31.12.2014 г. Държавните ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложени като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна Банка АД. Вальорът на репо сделката е 06.01.2015 г., а годишният лихвен процент – 2 %.

Емисията е оценена по пазарна стойност.

5.4. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв.	% от активите
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	350	44	2.83%
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	10,000	10	0.65%
			54	3.48%

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв.	% от активите
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	350	50	3.28%
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	129	19	1.28%
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	10,000	11	0.72%
			80	5.28%

Емисиите са оценена по пазарна стойност. Няма блокирани инвестиции в акции.

6. Депозити

Към 31 декември 2015 г. Фондът има депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	1.80%	28/10/2016	BGN	115
Обединена Българска Банка АД	2.10%	30/09/2016	BGN	100
Обединена Българска Банка АД	2.10%	26/09/2016	BGN	93
Централна Кооперативна Банка АД	1.80%	07/11/2016	BGN	79
Българо- Американска Кредитна Банка	3.00%	07/04/2016	BGN	76
				463

Към 31 декември 2014 г. краткосрочните инвестиции на Фонда представляват депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Тексим Банк АД	2.00%	13/02/2015	BGN	210
Централна Кооперативна Банка АД	4.00%	28/10/2015	BGN	111
Банка Пиреос България АД	3.00%	25/09/2015	BGN	90
Централна Кооперативна Банка АД	3.90%	07/11/2015	BGN	76
Юробанк България АД	3.75%	07/01/2015	BGN	45
				532

През представените отчетни периоди няма блокирани депозитни сметки.

7. Други вземания

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания от лихви по депозити	3	8
Вземания от главници и лихви по падежирали облигации	22	1
Обезценка на вземания от главници и лихви по падежирали облигации	(4)	-
	21	9

Към 31.12.2015 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирали 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.).

Изменението в обезценката на вземанията за периода може да бъде представено както следва :

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Салдо към 1 януари	-	-
Загуба от обезценка	4	-
Салдо към 31 декември	4	-

8. Пари и парични еквиваленти

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	14	23
- евро	32	10
- щатски долари	2	1
Краткосрочни депозити	381	271
Пари и парични еквиваленти	429	305

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Тексим Банк	0.50%	13/02/2016	BGN	215
Първа Инвестиционна Банка АД	0.30-5.00%	30/09/2016	BGN	166
				381

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Първа Инвестиционна Банка АД	3.00-7.00%	29/09/2015	BGN	256
Юробанк България АД	3.75%	07/01/2015	BGN	15
				271

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:

	2015		2014	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	9,182		6,795	
Емитирани дялове	86	100 лв	2,387	100 лв
Обратно изкупени дялове	(24)	100 лв	-	100 лв
Към 31 декември	9,244		9,182	

Към 31 декември 2015 г. Фондът притежава 9,244.2928 бр. дялове (2014 г.: 9,182.1829 бр.) с обща номинална стойност 924,429.28 лв (2014 г.: 918,218.29 лв.).

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2015 г. е 157.6781 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

Нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 12.00 ч. съгласно условията на Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, действащото законодателство и Проспекта за публично предлагане на дяловете на Фонда.

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно

изкупуване е на 30 декември 2015 г., като нетна стойност на активите на един дял е 157.6822 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 1,457,660.64 лв.

9.3. Емисионна стойност

Емисионната стойност на един дял се определя на база нетни активи, разделени на броя на издадените дялове плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самия дял в размер, който е различен за суми над и под 100 хил. лева.

Стойностите на дяловете към датата на баланса са както следва:

	2015	2014
Номинална стойност на 1 дял (лева)	100	100
Брой емитирани дялове (хиляди)	9,244	9,182
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноска под 100,000 лв.	158.2300	154.8227
- при вноска над 100,000 лв.	157.9935	154.5913

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

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	236	216
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(230)	(223)
Разходи за обезценка на финансови активи	(4)	-
(Загуба)/Печалба от сделки с финансови активи държани за търгуване	(4)	2
Разходи по репо сделки	(2)	(2)
Приходи от лихви	29	26
Приходи от дивиденди	1	9
	<u>26</u>	<u>28</u>

11. Приходи от лихви

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
По банкови депозити	25	25
По разплащателни сметки	-	1
Общо приходи от лихви	<u>25</u>	<u>26</u>

12. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 3,333.56 лв. и представлява 0.23% от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2014 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 3,160.96 лв., представляващо 0.27% от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разходи за одит	(1)	(1)
Такси КФН, ЦД и други	(2)	(1)
	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>

14. Свързани лица

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

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 1 % към 31 декември 2015 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 2015 г. таксите са като следва:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Баланс в началото на периода	1	1
Такси начислени през периода	14	11
Такса за емитиране на дялове	-	1
Такси платени през периода	(14)	(12)
Баланс към края на периода	<u>1</u>	<u>1</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 14,443.34 лв. и представлява 1 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда 1 % .

Задължението към Управляващото дружество в размер на 1,243.62 лв. представлява начислената за месец декември 2015 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. Задължение по репо сделки

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Репо сделка с Централна Кооперативна Банка АД	(98)	(98)
	<u>(98)</u>	<u>(98)</u>

Действащата към края на периода репо сделка е с дата на отваряне 18.12.2015 г. и дата на затваряне 19.01.2016 г. Обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG2040011210 с номинал 100 хил. лв.

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

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

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.4	54	80
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.1	135	78
Корпоративни облигации	5.2	336	394
ДЦК	5.3	120	119
		<u>645</u>	<u>671</u>
Кредити и вземания:			
Депозити	6	463	532
Други вземания		21	9
Пари и парични еквиваленти	8	429	305
		<u>913</u>	<u>846</u>

Финансови пасиви	Пояснение	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължение по репо сделка	15	98	98
Задължения към свързани лица		1	1
Търговски и други задължения		1	1
		100	100

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 Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискват 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 оперативна дейността по измерване, мониторинг, управление и контрол на рисковете при управлението на портфейла на Фонда.

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

Съществен риск 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 (29.27% от активите на фонда към 31.12.2015 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (57.46% от активите на фонда към 31.12.2015 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 2015 г. са 12.12% 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 6.46% 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.

19.1. 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 2015 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

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

19.1.1. Валутен риск

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.
31 декември 2015 г.		
Финансови активи	296	101
Общо излагане на риск	296	101
31 декември 2014 г.		
Финансови активи	284	79
Общо излагане на риск	284	79

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% (2014 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 2015 г.	5/(5)	5/(5)	5/(5)	5/(5)
31 декември 2014 г.	4/(4)	4/(4)	4/(4)	4/(4)

19.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск. Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, 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 2015 г. представляват 7.71 % (2014 г. – 7.84%) от активите на Фонда.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2015 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 2015 г. представляват 21.56% (2014 г. - 25.99%) 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 2015 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД - Лясковец	BG2100011100	8.50 % Фиксиран	8.50%
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	4.50 % Фиксиран	4.50%
Асенова крепост АД	BG2100002091	7.20 % Фиксиран	7.20%
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	7.00 % Фиксиран	7.00%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали с 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 17 хил. лева.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 13.76% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и отворени депозити. 13.78% от активите на Фонда са в депозити до 6 месеца и 29.93% 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:

	2015	2014
	%	%
Разплащателни сметки и депозити	45.86%	50.10%
Облигации	54.14%	49.90%

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 2015 г. домакинствата остават предпазливи във финансовите си решения и потребителско поведение поради високото ниво на безработица, бавен ръст на доходите и проблемите, свързани с банковата система, което е основание да се счита, че лихвените приходи от депозити ще продължават да намаляват и през 2016 г.

19.1.3. 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	2015	2014
Дневно стандартно отклонение	0.11 %	0.15 %
Годишно стандартно отклонение	2.17 %	2.38 %

19.2. 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:

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	645	671
Търговски и други вземания	21	9
Пари и парични еквиваленти	429	305
Депозити	463	532
	1,558	1,517

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. В съответствие с Протокол от Общо събрание на облигационерите, проведено на 04.11.2014 г., част от условията на емисия корпоративни облигации на „ТЦ-ИМЕ“ АД с ISIN BG2100022099 се преговарят, като се дава съгласие за удължаване с 12 месеца на срока за плащане на дължимата на 29.09.2015 г. главница и лихви по емисията, като емитентът следва да погаси главницата по емисията не по-късно от 29.09.2015 г. съгласно актуализиран погасителен план. Общото събрание на облигационерите не допуска просрочие на дължимата към 29.09.2015 г. лихва по главницата на облигационния заем в размер на 1 200 000 EUR. Към 31.12.2015 г. Емитентът не изплаща своите задължения, като срещу него се образуват съдебни дела. На 12.11.2015 г. се сключи Споразумение между облигационерите по емисията за разноските по делото срещу Емитента, в което участва и ДФ „Селект Облигации“. На 16.11.2015 г. „ОББ“ АД, в качеството си на Банка довереник, е подала молба да бъде присъединена в производството по несъстоятелност на „ТЦ-ИМЕ“ АД, съгласно решение на ОСО от 30.10.2015 г. Междувременно, поради несигурното развитие по делата към Емитента, липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството и неплащането на предходните задължения

по емисията към 31.12.2015 г., отчитайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, на основание Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ, вземанията по емисията са обезценени частично през годината. „ТЦ-ИМЕ“ АД има следните задължения към Фонда, които не са платени към 31.12.2015 г.:

- Лихвено плащане (от 29.09.2014 г.) по 10 броя облигации от 80.00 евро/облигация на обща стойност 800 евро (1,564.66 лева) със 458 дни забава;
- Лихвено плащане (от 29.09.2015 г.) по 10 броя облигации от 82.50 евро/облигация на обща стойност 825 евро (1,613.56 лева) със 93 дни забава;
- Главнично плащане (от 29.09.2015 г.) по 10 броя облигации от 1,000.00 евро/облигация на обща стойност 10,000 евро (19,558.30 лева) със 93 дни забава.

Към датата на одобрение на отчета, „ТЦ-ИМЕ“ АД не е обявено в несъстоятелност.

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, с изключение на „ТЦ-ИМЕ“ АД, към 31.12.2015 г. са получени изцяло.

Една от компаниите, които дължат лихвени плащания към Фонда през годината, забавя своите плащания повече от 5 дни – това е Адамант Кешитъл Мениджмънт ЕАД. Дружеството изплаща лихвено плащане от 19,302.74 лв. на 24 ноември 2015 г. (26 дни забава) вместо на 29 октомври 2015 г.

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

19.3. 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, 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 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 отношения 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 2015 г. приблизително 57% 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 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 100 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 2016 г., и 98 хил. лв, дължими по репо сделка.

20. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, 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.

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,458	1,417
Дъбг	100	100
- Пари и парични еквиваленти	(429)	(305)
Нетен дъбг	(329)	(205)
Съотношение на нетни активи към нетен дъбг	1:(0.23)	1:(0.14)

21. 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 2015 г.		Към 31 декември 2014 г.	
	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.	Справедлива стойност '000 лв.	Балансова стойност '000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	645	645	671	671

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

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

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

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

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

31 декември 2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	54	-	54
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	135	-	135
Инвестиции в облигации	171	165	336
Инвестиции в ДЦК	120	-	120
	480	165	645

31 декември 2014 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване			
Инвестиции в акции	80	-	80
Инвестиции в дялове на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	78	-	78
Инвестиции в облигации	-	394	394
Инвестиции в ДЦК	119	-	119
	277	394	671

Определяне на справедливата стойност

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

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

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

22. Събития след края на отчетния период

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

23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 22.03.2016 г.