



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „Селект Баланс”

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 Баланс“ Годишен доклад за дейността 2015 г.

Ръководството на Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД („Ръководството” или „Директорите”) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „Селект Баланс“ („Фонда”) (предишно наименование инвестиционно дружество „КД Пеликан“ АД) към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети в Европейския съюз. Този отчет е одитиран от „Грант Торнтон” ООД.

Обща информация за Фонда

„Селект Баланс” е колективна схема от отворен тип за инвестиране в дългови ценни книжа и акции.

Фондът осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Договорен фонд „Селект Баланс” е наследник на ИД „КД Пеликан”. С решение на акционерите от 26.03.2012 г. е променено фирменото наименование на дружеството от „КД Пеликан” на инвестиционно дружество „Селект Баланс” АД.

На 31.05.2013 г. с Акт за вписване № 20130531122219/31.05.2013 г. на Агенцията по вписванията, Търговски регистър, вписа по партидата на ИД „Селект Баланс”, ЕИК 131285064 преобразуване чрез промяна на правната форма на ИД „Селект Баланс” АД в Договорен фонд „Селект Баланс”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД. На 07.06.2013 г. новата емисия дялове на ДФ „Селект Баланс” е вписана в Централен Депозитар с ISIN код BG9000009134. Номиналната стойност на дяловете е 10 (десет) лева.

Преглед на дейността

„Селект Баланс” 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 Баланс” е 10 (десет) 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.

Основна цел на Фонда е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на относително стабилен доход при умерен риск. Фондът следва инвестиционна политика, предназначена за инвеститори, които търсят относително стабилен доход при умерено ниво на риска. За целта Фондът следва политика на активно управление на своя портфейл.

„Селект Баланс“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН с Решение № 579-ДФ от 22.07.2013 г.

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

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

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

С решение № 591 – ДФ от 24 юли 2013 г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД за замяна на банката депозитар „Уникредит Булбанк“ АД с „Юробанк България“ АД.

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2015 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на ДФ „Селект Баланс“.

През 2015 г. нетните активи под управление на ДФ „Селект Баланс“ се увеличиха с 42.78% спрямо 2014 г. до 17,416 хил. лева.

В условията на волатилни финансови пазари през 2015 г. продължихме с активните мерки по отношение на управление на инвестиционния портфейл на Фонда.

Към 31.12.2015 г. портфейлът на Фонда включва ограничен дял инвестиции в чуждестранни емитенти - 9.39% (за 2014 г.: 2.11% от активите).

През 2015 г. частично се реструктурира портфейлът, инвестиран в акции на български компании, като в това число се промениха теглата на част от книгата и същевременно се придобиха акции от нови компании.

В търсене на добри инвестиционни възможности през 2015 г. се предприеха активни мерки по реструктуриране на инвестициите на ДФ „Селект Баланс“. Активите на Фонда, инвестирани в корпоративни облигации, се повишиха от 25.93% (31.12.2014 г.) до 28.24% (31.12.2015 г.).

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. Фондът (предишно наименование ИД „Селект Баланс“) 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.

„Селект Баланс“ предяви вземане за главница и лихви от 75 броя облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 163,164.87 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 Баланс“ 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. „Селект Баланс“ 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 „Селект Баланс“ 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 „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД

През отчетния период 2014-2015 г. лихвените и главничните плащания по емисия облигации на „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД (предишно наименование „Балканстрой“ АД), към които Фондът има експозиция, се получават със забава.

Към 31.12.2015 г. ДФ „Селект Баланс“ има експозиция към Емитента от 50 бр. облигации и **заведени четири вземания по главнични плащания** (07.03.2014 г. – 2,000.00 евро (50 бр.х40.00 евро), от които са платени 500.00 евро (50 бр.х10.00 евро) и се дължат 1,500.00 евро (50 бр.х10.00 евро); 07.09.2014 г. – 2,000.00 евро (50 бр.х40.00 евро), които са със забава; 07.03.2015 г. – 3,000.00 евро (50 бр.х60.00 евро), които не са платени; 07.09.2015 г. – 3,000.00 евро (50 бр.х60.00 евро), които са забавени) на обща стойност **9,500.00 евро**, и **заведени три вземания по неплатени лихвени плащания** (07.09.2014 г. - 1,560.00 евро (50 бр.х31.20 евро); 07.03.2015 г. - 1,495.00 евро (50 бр.х29.90 евро); 07.09.2015 г. - 1,397.50 евро (50 бр.х27.95 евро)) на обща стойност **4,452.50 евро**.

Съгласно последно публикувания Отчет за изпълнение на задълженията на „Балканстрой“ АД (ново наименование „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД) към 31.12.2014 г., във връзка с поет ангажимент на дружеството за спазване на определените в Проспекта финансови показатели, тяхната стойност е:

- Финансов ливъридж – съотношение на пасиви, намалени с размера на собствения капитал, към сумата на активите – е в размер на 56.92% при изискване стойността му да е до 75%;
- Покритие на лихвите – печалбата за съответния период преди лихви и данъци към разходите за лихви – 3.67 пъти при изискване минимум 2 пъти.

Съгласно информацията от отчета, просрочените ликвидни търговски задължения, произтекли от обичайната дейност на „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД са свързани с факта, че компанията изпълнява поръчки по Оперативни програми към МОСВ, по които има забавяне с разплащането.

Към 31.12.2015 г. „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД не е публикувала нов Отчет за изпълнение на задълженията на компанията по издадената емисия облигации.

Съгласно справка от Благоевградски окръжен съд, предоставена на 01.04.2015 г., на 05.01.2015 г. е образувано търговско дело № 20151200900001 срещу „Балканстрой“ АД, като входящият документ е молба за несъстоятелност по Търговски закон. Предметът на делото е по чл.625 от ТЗ във вр. с чл.608 от ТЗ, а съдия е Петър Узунов. Също така, е получена информация за Определение № 859 по същото дело от 23.02.2015 г., чрез което се отхвърля искане от кредитори на емитента за предварителни обезпечителни мерки. Към 06.04.2015 г. не е публикувана официална информация за съответното дело в Търговски регистър към Агенция по вписванията.

Хронологията на обезценяването на вземанията по емисията е следната:

06.04.2015 г. Поради факта, че към 06.04.2015 г. изтече 30-дневният период на изчакване за разплащане с новите вземания, заведени към 07.03.2015 г., и старите такива, и Емитентът не е погасил задълженията към Фонда, частично или изцяло, и към него има образувано дело с молба за несъстоятелност, отчитайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, коригиращата рискова 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 5.54% на 22.50% към 06.04.2015 г. Същевременно, вземанията по лихвени и главнични плащания по емисията в портфейла на ДФ „Селект Баланс“ в общ размер на 9,555 евро се обезцениха с 30% до 6,688.50 евро към 06.04.2015 г.

07.09.2015 г. Поради несигурното развитие по делото към Емитента, отказа на Съда за прилагане на предварителни мерки във връзка с обезпечението по емисията, липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството и неплащането на предходните задължения по емисията към 07.09.2015 г., отчитайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, коригиращата рискова 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 22.50% на 24.00% към 07.09.2015 г. Същевременно, вземанията по лихвени и главнични плащания по емисията в портфейла на ДФ „Селект Баланс“, заведени до 07.03.2015 г., отчитани в общ размер на 6,688.50 евро (0.09% от активите на Фонда, оценени на 07.09.2015 г.), се обезцениха с допълнителни 30% от първоначалния размер на вземанията (9,555.00 EUR) до 3,822.00 евро към 07.09.2015 г.

07.10.2015 г. Съгласно публикувано съобщение от БФБ-София на 28.08.2015 г., към 07.09.2015 г. настъпи ново лихвено плащане по емисията (27.95 евро/бр. облигация; общ размер на вземане по емисията на ДФ „Селект Баланс“ – 1,397.50 евро) и частична амортизация на главницата (60 евро/бр. облигация; общ размер на вземане по емисията на ДФ „Селект Баланс“ – 3,000 евро). Поради факта, че към 07.10.2015 г. изтича 30-дневният период на изчакване и Емитентът не е погасил задълженията към Фонда, частично или изцяло, продължаващото несигурно развитие по делото към Емитента и липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството, вземанията по лихвено и главнично плащане, заведени към 07.09.2015 г. в портфейла на ДФ „Селект Баланс“ в общ размер на 4,397.50 евро, се обезцениха с 30% до 3,078.25 евро към 07.10.2015 г.

07.03.2016 г. Поради несигурното развитие по делото към Емитента, отказа на Съда за прилагане на предварителни мерки във връзка с обезпечението по емисията, липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството и неплащането на предходните задължения по емисията към 07.03.2016 г. и приемането от Съда на тройната съдебно-икономическа експертиза относно даването на отговор от вещите лица за неплатежоспособността на длъжника, отчитайки повишения кредитен риск, 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 24.00% на 27.00% към 07.03.2016 г. Същевременно, вземанията по лихвени и главнични плащания по емисията в портфейла на ДФ „Селект Баланс“, заведени до 07.03.2016 г., отчитани в общ размер на 6,900.25 евро (0.07% от активите на Фонда, оценени на 07.03.2016 г.), се обезцениха с допълнителни 30% от първоначалния размер на вземанията (13,952.50 евро) до 2,714.50 евро към 07.03.2016 г.

Към 07.03.2016 г. в портфейла на ДФ „Селект Баланс“ се завеждат вземания по нови главнично (обща стойност 4,000.00 евро - 50 бр.х80.00 евро/бр.) и лихвено ((обща стойност 1,300.00 евро - 50 бр.х26.00 евро/бр.) плащания. Отчитайки ликвидните затруднения на Емитента, свързани с неразплащане на задължения към тях от техни контрагенти, приемаме едномесечен срок за представяне на действие от тяхна страна за покриване на нововъзникналите задължения към ДФ „Селект Баланс“, считано от датата на възникване – 06.04.2016 г. При непогасяване на тези задължения в рамките на определения срок, отчитайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, ще пристъпим към обезценяване на нововъзникналите вземания.

С цел защита на интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Баланс“, УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, в качеството му на Управляващо дружество на Фонда, сключи договор с адвокат за предоставянето на професионални юридически услуги по казуса с „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД.

Съгласно предоставена информация от ангажирания юрист, към настоящия момент е открито производство по обявяване на „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД в несъстоятелност във връзка с образувано в Благоевградски окръжен съд търговско дело № 20151200900001. Делото е образувано по молба на Пенсионноосигурителна компания „Алианс – България“ АД и Пенсионноосигурителна компания „ДСК – Родина“ на основание чл.625 от ТЗ във връзка с чл.608 от ТЗ, в качеството им на управляващи и представляващи учредените от тях пенсионни фондове. Причините за искането за обявяването на несъстоятелност на длъжника е невъзможността да изпълни свои изискуеми задължения във връзка с облигационната емисия. Кредиторите твърдят, че длъжникът е спрял плащанията и е изпаднал в неплатежоспособност.

Съдът е отхвърлил допълнителното искане от кредиторите за налагане на мерки по чл.629а, ал.2, т.т.1 и 2 от ТЗ, като не е намерил убедителни писмени доказателства за интерес от обезпечението.

Към 16.03.2016 г. са проведени 10 заседания по делото, като последното е проведено на 16.03.2016 г., което е на етап „за решаване“.

До първото по делото заседание, са подадени молби за присъединяване от „ОББ“ АД и „СИБАНК“ ЕАД.

Молбата на „СИБАНК“ ЕАД е отхвърлена, а присъединяването на ОББ е обжалвано, като определението за присъединяване е потвърдено от САС. Вземанията на „ОББ“ АД, посочени в молбата, към настоящия момент, са за обща стойност над 40 млн. евро. Исканата дата на неплатежоспособност от „ОББ“ АД е 30.03.2014 г.

Направена е тройна съдебно-икономическа експертиза по делото относно даването на отговор от вещите лица за неплатежоспособността на длъжника, която на последното заседание е приета от съда.

Към момента нямаме решение на съда относно молбата с искане за обявяване на несъстоятелността на „Балканстрой Инженеринг Груп“ АД.

Съдът предстои да се произнесе след предоставянето на писмени бележки по делото в 15-дневен срок, считано от последното проведено съдебно заседание на 16.03.2016 г.

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 Баланс“.

Преобразуване на Фонда

В съответствие с изискванията на чл.143 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране и разпоредбите на Устава на дружеството, на редовно общо събрание от 26.03.2012 г. акционерите приеха решение за преобразуване на инвестиционното дружество от отворен тип с наименование ИД „Селект Баланс“ АД в договорен фонд с наименование ДФ „Селект Баланс“, организиран и управляван от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. С оглед на разпоредбата на чл.141, ал.5 от ЗДКИСДПКИ, след провеждане на общото събрание на акционерите на дружеството, е подадено заявление до Комисията за финансов надзор от ИД „Селект Баланс“ и УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД с искане за издаване на разрешение за преобразуването.

С решение на Комисията за финансов надзор от 21 ноември 2012 г., е допуснато преобразуването на ИД „Селект Баланс“ АД, чрез промяна в правната форма в Договорен фонд „Селект Баланс“, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. В тази връзка инвеститорите са уведомени с информацията изисквана по чл. 151 от ЗДКИСДПКИ.

На 31.05.2013 г. с Акт за вписване № 20130531122219/31.05.2013 г. на Агенцията по вписванията, Търговски регистър, вписа по партидата на ИД „Селект Баланс“, ЕИК 131285064 преобразуване чрез промяна на правната форма на ИД „Селект Баланс“ АД в Договорен фонд „Селект Баланс“, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. На 07.06.2013 г. новата емисия дялове на ДФ „Селект Баланс“ е вписана в Централен Депозитар с ISIN код BG9000009134. Номиналната стойност на дяловете е 10 (десет) лева.

След вписването на преобразуването, в „Българска фондова борса – София” АД беше депозирано заявление за листване дяловете на Фонда.

С решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 48/17.10.2013 г. дяловете на Фонда са допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми на БФБ-София АД, считано от 25.10.2013 г. Емисията дялове на ДФ „Селект Баланс“ е с ISIN код BG9000009134 и присвоен борсов код 18SB.

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 Баланс“.

Инвестиционна политика

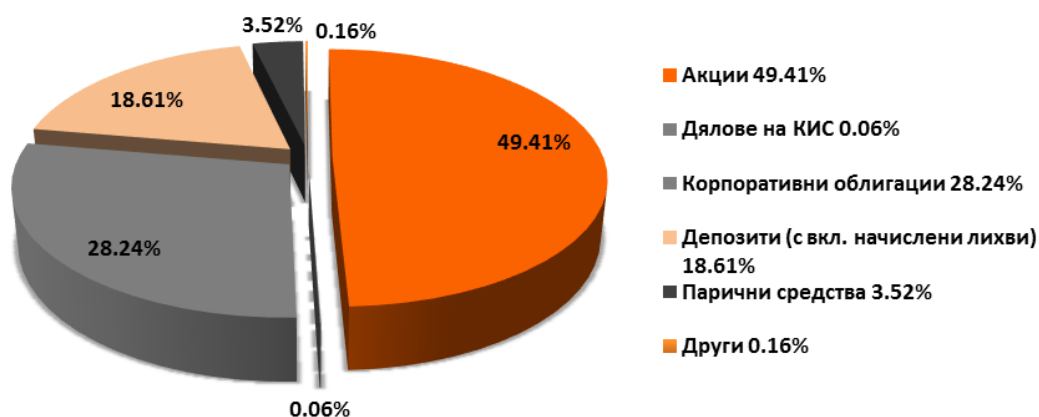
ДФ „Селект Баланс“ е балансирана колективна инвестиционна схема, която възнамерява да инвестира до 50% от паричните средства на своите акционери в акции и до 50% в ценни книжа с фиксирана доходност /ДЦК, облигации, банкови депозити и други/. Инвестициите в акции ще бъдат изключително вложения в акции на български емитенти.

Съгласно ЗППЦК, ЗДКИСАПКИ, наредбите по прилагане на законите и Правилата на ДФ „Селект Баланс“, Фондът може да инвестира в следните активи:

- До 50 на сто от активите в ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар в Р. България, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
- До 50 на сто от активите в ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или БНБ, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;
- Най-малко 10 на сто от активите ще бъдат инвестирани в свръхликвидни инструменти - парични средства, безсрочни или със срок до 90 дни банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни.

Структура на инвестиционния портфейл на ДФ „Селект Баланс“ през 2015 г.:

| Видове инструменти | Дял от нетните активи в баланса към 31.12.2015 г. | Дял от нетните активи в баланса към 31.12.2014 г. |
|-----------------------------------|---|---|
| Акции | 49.41% | 45.32% |
| Дялове на КИС | 0.06% | 1.76% |
| Корпоративни облигации | 28.24% | 25.93% |
| Депозити (вкл. лихви) | 18.61% | 26.04% |
| Разплащателни сметки (вкл. лихви) | 3.52% | 0.87% |
| Други | 0.16% | 0.08% |
| | 100% | 100% |



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Основните пет инвестиции на Фонда по емитенти към края на 2015 г. са както следва:

| Емитент | % от портфейла |
|--|----------------|
| Химснаб България АД | 7.94% |
| Родна Земя Холдинг АД | 7.77% |
| Инвестиционна Компания Галата АД | 5.83% |
| Global Invest Holding B.V. - Облигации | 4.57% |
| TransAlp 1 Securities Plc - Облигации | 4.57% |

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕА

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 акциите 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 акции), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и КИС), които към 31 декември 2015 г. са 49.47% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е лихвеният. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от корпоративни облигации (28.24% от активите на Фонда към 31.12.2015 г.) и парични еквиваленти, представляващи депозити в банки (18.61% от активите на Фонда към 31.12.2015 г.).

Инвеститорите във Фонда не са изложени на валутен риск, поради факта, че всички активи притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. 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.

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.

Подробно описание на финансовите рискове е представено в Бележка 20 към финансовия отчет на Фонда.

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел печалба в размер на 647 хил. лв. за годината завършваща на 31 декември 2015г. (2014 г.: печалба от 329 хил. лв.).

Отговорности на ръководството

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

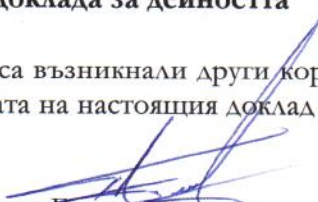
Ръководството потвърждава отговорността си за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Европейския съюз (МСФО).

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
Прокурис

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

ДФ "Селект Баланс"
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 Баланс
бул. „България“ 58, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Селект Баланс 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, основащо 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

Регистриран одитор

член на Грант Торнтон Интернешънъл Лтд.

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.

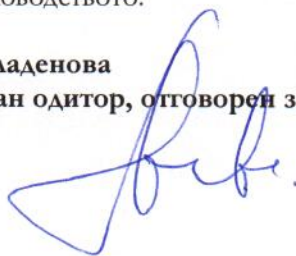
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Селект Баланс 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.

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 Баланс, 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 | 13,581 | 8,940 |
| Депозити | 6 | 511 | 1,166 |
| Други вземания | 7 | 36 | 40 |
| Пари и парични еквиваленти | 8 | 3,349 | 2,099 |
| Текущи активи | | 17,477 | 12,245 |
| Общо активи | | 17,477 | 12,245 |
| Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | | | |
| Основен капитал | 9 | 10,136 | 7,391 |
| Премиян резерв | | 5,342 | 3,516 |
| Натрупана печалба | | 1,938 | 1,291 |
| Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове | | 17,416 | 12,198 |
| Пасиви | | | |
| Текущи пасиви | | | |
| Задължения към Управляващото дружество | 16.1.1 | 50 | 36 |
| Други задължения | 10 | 11 | 11 |
| Текущи пасиви | | 61 | 47 |
| Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви | | 17,477 | 12,245 |

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

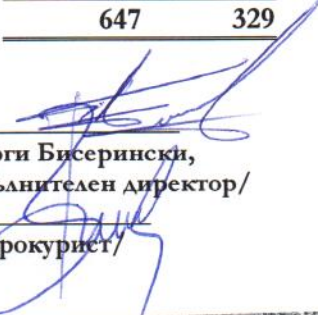
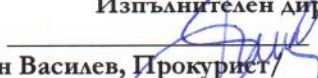


Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

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

| Пояснение | 2015 ‘000 лв. | 2014 ‘000 лв. | |
|---|------------------|------------------|------------|
| Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване | 11 | 920 | 641 |
| Приходи от лихви | 12 | 68 | 119 |
| Други финансови разходи | 13 | (1) | (1) |
| Печалба от финансови активи | | 987 | 759 |
| Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество | 16.1.1 | (301) | (403) |
| Разходи за възнаграждение на банката депозитар | 14 | (13) | (12) |
| Други оперативни разходи | 15 | (26) | (15) |
| Печалба за годината | | 647 | 329 |
| Общо всеобхватен доход за годината | | 647 | 329 |

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

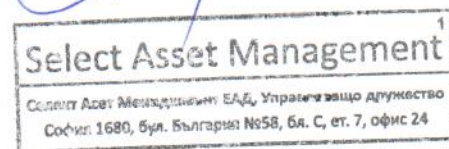
Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурист/

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. 38 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

| Всички суми са представени в '000 лв. Пояснение | Акционерен капитал | Премияен резерв | Неразпределена печалба | Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове |
|---|--------------------|-----------------|------------------------|---|
| Салдо към 1 януари 2015 г. | 7,391 | 3,516 | 1,291 | 12,198 |
| Емитирани дялове | 9.1 3,433 | 2,252 | - | 5,685 |
| Обратно изкупени дялове | 9.1 (688) | (426) | - | (1,114) |
| Сделки с инвеститорите в акции | 2,745 | 1,826 | - | 4,571 |

Печалба за годината

Общо всеобхватен доход за годината

Салдо към 31 декември 2015 г.

| | | | | |
|---------------|--------------|--------------|---------------|-----|
| - | - | - | 647 | 647 |
| - | - | - | 647 | 647 |
| 10,136 | 5,342 | 1,938 | 17,416 | |

Съставил:

/Станислава Лазарова/

Представяващи:

/Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокурист

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

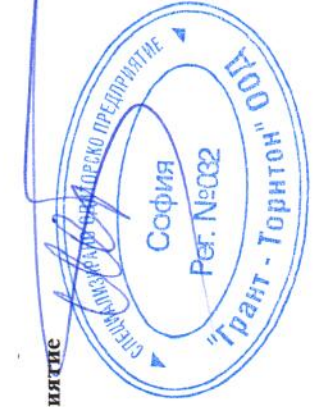
Милена Младенова

Регистриран одитор отговорен за одита

Марий Апостоолов

Управител - Грант Торнтон ООА

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продължение)

| Всички суми са представени в '000 лв. Пояснение | Акционерен капитал | Премия резерв | (Натрупа за губа) /Неразпределен печалба | Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове |
|---|--------------------|---------------|--|---|
| Сaldo към 1 януари 2014 г. | 6,684 | 3,051 | 962 | 10,697 |
| Емитирани дялове | 745 | 491 | - | 1,236 |
| Обратно изкупени дялове | (38) | (26) | - | (64) |
| Сделки с инвеститорите в акции | 707 | 465 | - | 1,172 |

Печалба за годината

Общо всеобхватен доход за годината

Сaldo към 31 декември 2014 г.

Съставил:  /Станислава Лазарова/

Представяващи:  /Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

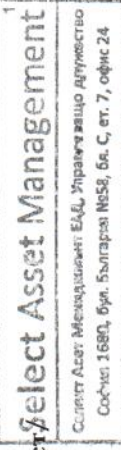
 /Веселин Василев, Прокурис

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски локал от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за оалта

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООА
Специализирано одиторско предприятие



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 | (7,840) | (1,807) |
| Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи | 3,724 | 643 |
| Постъпления от погасяване на главници по облигации | 121 | 62 |
| Постъпления от депозити | 1,166 | 1,660 |
| Предоставени депозити | (511) | (1,166) |
| Получени лихви | 321 | 356 |
| Получени дивиденди | 9 | 30 |
| Плащания към Управляващото дружество | (311) | (399) |
| Плащания по оперативни разходи | (24) | (24) |
| Нетен паричен поток от оперативна дейност | (3,345) | (645) |
| Паричен поток от финансова дейност | | |
| Постъпления от емитиране на акции | 5,743 | 1,248 |
| Плащания по обратно изкупуване на акции | (1,115) | (64) |
| Плащания за такси при емитиране на акции | (33) | (12) |
| Нетен паричен поток от финансова дейност | 4,595 | 1,172 |
| Нетна промяна в пари и парични еквиваленти | | |
| Пари и парични еквиваленти в началото на годината | 2,099 | 1,572 |
| Пари и парични еквиваленти в края на годината | 8 3,349 | 2,099 |

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

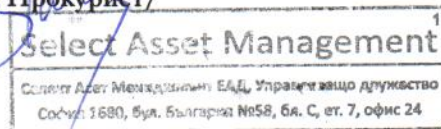
/Веселин Василев, Прокуриснт/

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



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 38 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

„Селект Баланс” 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.

„Селект Баланс” е колективна схема от отворен тип за инвестиране в дългови ценни книжа и акции.

Фондът осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

Договорен фонд „Селект Баланс” е наследник на ИД „КД Пеликан”. С решение на акционерите от 26.03.2012 г. е променено фирменото наименование на дружеството от „КД Пеликан” на инвестиционно дружество „Селект Баланс” АД.

На 31.05.2014 г. с Акт за вписване № 20140531122219/31.05.2014 г. на Агенцията по вписванията, Търговски регистър, вписа по партидата на ИД „Селект Баланс”, ЕИК 131285064 преобразуване чрез промяна на правната форма на ИД „Селект Баланс” АД в Договорен фонд „Селект Баланс”, организиран и управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД. На 07.06.2014 г. новата емисия дялове на ДФ „Селект Баланс” е вписана в Централен Депозитар с ISIN код BG9000009134. Номиналната стойност на дяловете е 10 (десет) лева.

Фондът се управлява от Селект Асет Мениджмънт ЕАД („Управляващо дружество”). Собственик на капитала на Управляващото дружество е „Сила Холдинг” АД.

Основна цел на Фонда е да осигури своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на относително стабилен доход при умерен риск. Фондът следва инвестиционна политика предназначена за инвеститори, които търсят относително стабилен доход при умерено ниво на риска. За целта Фондът следва политика на активно управление на своя портфейл от котирани дългови и капиталови ценни книжа, като стриктно следва политиката за управление на риска и прилага техники, детайлно изложени в Проспекта на Фонда.

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

Всички активи, придобити от Фонда, са собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари. Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Правилата на Фонда.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 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 съборове, 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 Баланс". Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в другия всеобхватен доход от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за 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 Банката 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 1% 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

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи

инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, 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 ЗДКИСАПКИ, 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.

4.8. 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 обрацаеми 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 акции

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набранията 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 20 „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 18.

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 акции | 5.1 | 8,636 | 5,550 |
| Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 5.2 | 10 | 215 |
| Инвестиции в облигации | 5.3 | 4,935 | 3,175 |
| | | 13,581 | 8,940 |

5.1. Инвестиции в акции

| Емитент на акциите | Емисия | Брой | Справедлива стойност към 31.12.2015 ‘000 лв. | % от активите |
|--|--------------|--------|---|------------------|
| Химснаб България АД | BG11EMTOAT16 | 38525 | 1387 | 7.94% |
| Родна Земя Холдинг АД | BG1100051983 | 904900 | 1357 | 7.77% |
| Инвестиционна Компания Галата АД | BG1100035135 | 618019 | 1020 | 5.83% |
| Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG1100099065 | 50510 | 732 | 4.19% |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | 150003 | 548 | 3.13% |
| Супер Боровец Пропърти Фонд АДСИЦ | BG1100041067 | 305410 | 489 | 2.80% |
| Каучук АД | BG11КАРААТ12 | 16694 | 416 | 2.38% |
| Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД | BG11SVVAAT11 | 29541 | 292 | 1.67% |
| Тексим Банк АД | BG1100001921 | 157052 | 275 | 1.57% |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | 8674 | 212 | 1.21% |
| Недвижими имоти София АДСИЦ | BG1100101069 | 32000 | 198 | 1.14% |
| Албена АД | BG11ALBAAT17 | 3843 | 192 | 1.10% |
| Централна кооперативна банка АД | BG1100014973 | 169995 | 172 | 0.98% |
| Холдинг Център АД | BG1100080982 | 5500 | 146 | 0.83% |
| Зърнени Храни България АД | BG1100109070 | 334455 | 124 | 0.71% |
| Българска фондова борса АД | BG1100016978 | 53908 | 116 | 0.66% |
| Химимпорт АД | BG1100046066 | 82000 | 112 | 0.64% |
| ЦКБ Ригъл Истейт Фонд АДСИЦ | BG1100120051 | 2200 | 99 | 0.57% |
| Химимпорт АД - привилегировани акции | BG1200001094 | 60000 | 90 | 0.51% |
| Първа Инвестиционна Банка АД | BG1100106050 | 36916 | 80 | 0.46% |
| Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ | BG1100001053 | 150000 | 78 | 0.45% |
| Холдинг Нов Век АД | BG1100058988 | 3725 | 52 | 0.30% |
| Софарма АД | BG11SOSOBТ18 | 18572 | 51 | 0.29% |
| Биовет АД | BG11BIPEAT11 | 4291 | 49 | 0.28% |
| | BG1100100038 | | | |
| Параходство Българско речно плаване АД | | 49365 | 46 | 0.26% |

| Емитент на акциите | Емисия | Брой | Справедлива стойност към 31.12.2015 ‘000 лв. | % от активите |
|--------------------------------------|--------------|-------|---|------------------|
| Karyes Investment Public Company LTD | CY0006240218 | 98000 | 43 | 0.25% |
| Софарма Трейдинг АД | BG1100086070 | 6773 | 36 | 0.21% |
| Топливо АД | BG11TOSOAT18 | 8471 | 35 | 0.20% |
| Аванс Терафонд АДСИЦ | BG1100025052 | 15000 | 31 | 0.18% |
| Билборд АД | BG1100088076 | 52154 | 30 | 0.17% |
| ЧЕЗ Електро България АД | BG1100024113 | 4 | 29 | 0.17% |
| Проучване и добив на нефт и газ АД | BG1100019022 | 3000 | 25 | 0.14% |
| Регала Инвест АД | BG1100036133 | 9144 | 18 | 0.10% |
| Неохим АД | BG11NEDIAT11 | 285 | 13 | 0.08% |
| Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | 218 | 12 | 0.07% |
| Синергон Холдинг АД | BG1100033981 | 9000 | 11 | 0.06% |
| Капман Грийн Енерджи Фонд АД | BG1100032082 | 10000 | 11 | 0.06% |
| Кораборемонтен завод Одесос АД | BG11KOVABT17 | 98 | 9 | 0.05% |
| | | | 8,636 | 47.41% |

Към 31.12.2015 г. емисия акции „Недвижими имоти София“ АДСИЦ, ISIN BG1100101069, са оценени по модел. Към 31 декември 2015 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 26.06.2015 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“ следва непазарна оценка и използване на метода на нетна балансова стойност. За изчисляването на нетната балансова стойност на активите е използван последният финансов отчет, който е към 30.09.2015 г.

Към 31.12.2015 г. емисия акции Karyes Investment Public Company LTD, ISIN CY0006240218, са оценени по модел. Към 31 декември 2015 г. посочените книжа се търгуват на Cyprus Stock Exchange, но последната сделка с тях е осъществена на 25.11.2015 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“ следва непазарна оценка и използване на метода на нетна балансова стойност. За изчисляването на нетната балансова стойност на активите е използван последният финансов отчет, който е към 30.06.2015 г.

Всички останали емисии са оценени по пазарна стойност.

| Емитент на акциите | Емисия | Брой | Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв. | % от активите |
|---------------------------------------|--------------|---------|---|------------------|
| Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ | BG1100099065 | 56,430 | 818 | 6.68% |
| Велграф Асет Мениджмънт АД | BG1100010104 | 165,870 | 630 | 5.15% |
| Инвестор.БГ АД | BG1100019048 | 42,885 | 502 | 4.10% |
| Холдинг Варна АД | BG1100036984 | 29,574 | 478 | 3.91% |
| Холдинг Нов Век АД | BG1100058988 | 53,125 | 478 | 3.90% |
| Албена АД | BG11ALBAAT17 | 5,843 | 335 | 2.73% |
| Каучук АД | BG11КАРААТ12 | 10,994 | 297 | 2.42% |
| Централна кооперативна банка АД | BG1100014973 | 269,995 | 297 | 2.42% |
| Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД | BG11SVVAAT11 | 29,325 | 264 | 2.16% |
| Българска фондова борса АД | BG1100016978 | 53,137 | 191 | 1.56% |
| Зърнени Храни България АД | BG1100109070 | 334,455 | 167 | 1.37% |

| Емитент на акциите | Емисия | Брой | Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв. | % от активите |
|---|--------------|---------|--|---------------|
| Химимпорт АД | BG1100046066 | 82,000 | 142 | 1.16% |
| Параходство Българско речно плаване АД | BG1100100038 | 136,865 | 134 | 1.10% |
| Първа Инвестиционна Банка АД | BG1100106050 | 37,916 | 106 | 0.87% |
| ЧЕЗ Разпределение България АД | BG1100025110 | 570 | 81 | 0.66% |
| Енерго-Про Мрежи АД | BG1100026118 | 517 | 77 | 0.63% |
| Софарма АД | BG11SOSOBТ18 | 18,572 | 72 | 0.59% |
| Инвестиционна Компания Галата АД | BG1100035135 | 38,619 | 70 | 0.57% |
| Химснаб България АД | BG11EMTOAT16 | 1,875 | 60 | 0.49% |
| Karyes Investment Public Company LTD | CY0006240218 | 98,000 | 56 | 0.45% |
| Топливо АД | BG11TOSOAT18 | 8,471 | 42 | 0.35% |
| М+С Хидравлик АД | BG11MPKAAT18 | 7,650 | 40 | 0.33% |
| Билборд АД | BG1100088076 | 52,154 | 39 | 0.32% |
| Проучване и добив на нефт и газ АД | BG1100019022 | 3,000 | 29 | 0.23% |
| ЧЕЗ Електро България АД | BG1100024113 | 4 | 24 | 0.19% |
| Регала Инвест АД | BG1100036133 | 9,444 | 19 | 0.15% |
| Енерго-Про Продажби АД | BG1100027116 | 975 | 18 | 0.15% |
| Енемона АД - Козлодуй - привилегирани акции | BG1200001102 | 8,390 | 14 | 0.11% |
| Енемона АД – Козлодуй | BG1100042073 | 7,762 | 14 | 0.11% |
| Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ | BG1100121059 | 223 | 12 | 0.10% |
| Неохим АД | BG11NEDIAT11 | 285 | 11 | 0.09% |
| Синергон Холдинг АД | BG1100033981 | 9,000 | 11 | 0.09% |
| Капман Грийн Енерджи Фонд АД | BG1100032082 | 10,000 | 11 | 0.09% |
| Кораборемонтен завод Одесос АД | BG11KOVABТ17 | 98 | 7 | 0.05% |
| Тексим Банк АД | BG1100001921 | 2,825 | 4 | 0.04% |
| Момина Крепост АД | BG11MOVEAT12 | 50 | 0 | 0.00% |
| | | | 5,550 | 45.32% |

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Няма блокирани акции през представените отчетни периоди.

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

| Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | Емисия | Брой | Номинална стойност лв. | Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв. | % от активите |
|---|--------------|------|------------------------|--|---------------|
| ДФ Капман Капитал | BG9000010132 | 500 | 5,000 | 10 | 0.06% |
| | | | | 10 | 0.06% |

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

| Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | Емисия | Брой | Номинална стойност лв. | Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв. | % от активите |
|---|--------------|--------|------------------------|--|---------------|
| ДФ Съгласие Престиж | BG9000020065 | 29,915 | 299,150 | 204 | 1.67% |
| ДФ Капман Капитал | BG9000010132 | 500 | 5,000 | 11 | 0.09% |
| | | | | 215 | 1.76% |

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

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

5.3. Инвестиции в облигации

| Емитент на облигациите | Емисия | Номинална стойност лв. | Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв. | Падеж | Лихвен % | % от активите |
|---|--------------|------------------------|--|------------|----------|---------------|
| Global Invest Holding B.V. | XS0382670437 | 782,332 | 799 | 22.08.2022 | 4.50% | 4.57% |
| TransAlp 1 Securities Plc | XS0483980149 | 782,332 | 799 | 22.08.2022 | 4.50% | 4.57% |
| Уеб Финанс Холдинг АД | BG2100023121 | 731,480 | 761 | 16.11.2019 | 8.00% | 4.35% |
| Холдинг Варна АД - Облигации | BG2100012140 | 686,496 | 712 | 12.12.2022 | 5.40% | 4.07% |
| Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД | BG2100010144 | 550,000 | 579 | 29.10.2019 | 7.00% | 3.32% |
| Асенова крепост АД - Облигации | BG2100002091 | 442,018 | 455 | 30.01.2020 | 7.20% | 2.61% |
| Авто Юнион АД | BG2100025126 | 300,000 | 305 | 10.12.2017 | 5.50% | 1.75% |
| Централна кооперативна банка АД - Облигации | BG2100019137 | 234,700 | 240 | 10.12.2020 | 4.50% | 1.37% |
| Аркус АД - Лясковец | BG2100011100 | 121,261 | 126 | 03.01.2018 | 8.50% | 0.72% |
| Холдинг Нов Век АД | BG2100015150 | 97,792 | 99 | 27.11.2023 | 4.50% | 0.57% |
| Балканстрой Инженеринг Груп АД - Разлог | BG2100009062 | 78,233 | 60 | 07.03.2019 | 6.50% | 0.34% |
| Роял Потейтос | BG2100026066 | - | - | - | - | 0.00% |
| | | | 4,935 | | | 28.24% |

Емисиите Уеб Финанс Холдинг АД (предишно наименование Финанс консултинг АД), ISIN BG2100023121, Асенова крепост АД, ISIN BG2100002091, Централна кооперативна банка АД, ISIN BG2100019137, Холдинг Варна АД, ISIN BG2100012140, и Авто Юнион АД, ISIN BG2100025126, са оценени по пазарна стойност.

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 Баланс“ 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 Баланс“ 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.

Облигациите с емитент Global Invest Holding B.V., ISIN XS0382670437, също са оценени по модел. 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 Баланс“ следва непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 4.41%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 10-годишни немски ДЦК, коригирана с рискова премия за кредитен и странови риск. Съгласно съобщение от Банка Депозитар от 24.08.2015 г., условията по емисията облигации, издадени от Емитента, са променени – срокът до падеж е удължен със 7 години, считано от 22.08.2015 г. до 22.08.2022 г., и лихвения процент по облигационния заем е намален от 7% на 4.50%.

Облигациите с емитент TransAlp 1 Securities PLC, ISIN XS0483980149, са оценени по модел в съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“, тъй като към 31 декември 2015 г. няма налична информация за сключени сделки или цена „купува“ на Ирландската фондова борса. Използван е методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 4.41%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 10-годишни немски ДЦК, коригирана с рискова премия за кредитен и странови риск. На проведено Общо събрание на облигационерите е взето решение за удължаване на срока на емисията със 7 години, считано от 22.08.2015 г. до 22.08.2022 г., и намаляване на лихвения процент по облигационния заем от 7% на 4.50%.

Облигациите с емитент Холдинг Нов Век, ISIN BG2100015150, 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 Баланс“ следва непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 4.37%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 5-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Непазарна оценка е извършена и на облигации с емитент Балканстрой Инженеринг Груп АД (предишно наименование Балканстрой АД), ISIN BG2100009062. Посочените облигации към 31 декември 2015 г. се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е от 27.02.2014 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“ е използван методът на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 24.845%. Дисконтовият процент е формиран като се използва доходността на емисия 15-годишни български ДЦК и съответната рискова премия, отразяваща риска на емитента. През 2013 г. на Общо събрание на облигационерите на Балканстрой АД-Разлог беше взето решение за промяна на падежа на емисията от 07.03.2016 г. на 07.03.2019 г. С вписване в Търговски регистър към Агенцията по вписванията, на 04.02.2015 г. емитентът е преименуван от Балканстрой АД на Балканстрой Инженеринг Груп АД. Поради забава на главнични и лихвени плащания по емисията към Фонда, и образуваното съдебно дело с молба за

несъстоятелност към Емитента, отчитайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, коригиращата рискова премия по емисията облигации на дружеството, която се използва при преоценката им, е повишена два пъти през годината - от 5.54% на 22.50% към 06.04.2015 г. и от 22.50% на 24.00% към 07.09.2015 г. Съответно, заведените вземания по емисията са обезценени в съответствие с изготвени Протоколи за обсъждания, решения и източници на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“.

Фондът притежава 75 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 активи те |
|------------------------------------|--------------|------------------------------|--|------------|-------------|----------------------|
| Уеб Финанс Холдинг АД | BG2100023121 | 625,866 | 632 | 16.11.2019 | 8.00% | 5.16% |
| Централна кооперативна банка АД | BG2100019137 | 555,456 | 573 | 10.12.2020 | 4.50% | 4.68% |
| Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД | BG2100010144 | 550,000 | 558 | 29.10.2019 | 7.00% | 4.56% |
| Асенова крепост АД | BG2100002091 | 442,018 | 463 | 30.01.2016 | 11.00% | 3.78% |
| Холдинг Варна АД | BG2100012140 | 391,166 | 398 | 12.12.2022 | 5.40% | 3.25% |
| Аркус АД – Лясковец | BG2100011100 | 242,523 | 257 | 03.01.2018 | 8.50% | 2.10% |
| Transalp1 Sec | XS0483980149 | 195,583 | 203 | 22.08.2016 | 7.00% | 1.66% |
| Балканстрой АД – Разлог | BG2100009062 | 89,968 | 91 | 07.03.2019 | 6.50% | 0.74% |
| Роял Потейтос | BG2100026066 | - | - | - | - | 0.00% |
| | | | 3,175 | | | 25.93% |

Емисията Уеб Финанс Холдинг АД (предишно наименование Финанс консултинг АД), ISIN BG2100023121, е оценена по пазарна стойност.

Облигациите с емитент Централна кооперативна банка АД, ISIN BG2100019137 са оценени по модел. Към 31 декември 2015 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но от момента, в който са допуснати за търговия, до 31.12.2015 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 Баланс“ 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 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 Баланс“ 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 Асенова крепост АД, ISIN BG2100002091 са оценени по модел. Към 31 декември 2015 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 13.01.2015 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“ 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 28.01.2016 г. Общо събрание на облигационерите е взето решение за удължаване на срока на емисията с 5 години, считано от 30.01.2016 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 Холдинг Варна АД, ISIN BG2100012140 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 Баланс“ следва непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.14%. 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 23.06.2015 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“ 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 TransAlp 1 Securities PLC, ISIN XS0483980149, също са оценени по модел в съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“, тъй като към 31 декември 2015 г. няма налична информация за сключени сделки или цена „купува“ на Ирландската фондова борса. Използван е методът на дисконтираните парични потоци с дисконтов процент 5.14%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 10-годишни немски ДЦК, коригирана с рискова премия за кредитен и странови риск.

Непазарна оценка е извършена и на облигации с емитент Балканстрой АД-Разлог, ISIN BG2100009062. Посочените облигации към 31 декември 2015 г. се търгуват на БФБ-София, но няма налична информация за цени „купува“ и „последна средна цена и последна цена „затваря““. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Баланс“ е използван методът на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 6.78%. Дисконтовият процент е формиран като се използва доходността на емисия 15-годишни български ДЦК и съответната рискова премия, отразяваща риска на емитента. През 2014 г. на Общо събрание на облигационерите на Балканстрой АС-Разлог беше взето решение за промяна на падежа на емисията от 07.03.2016 г. на 07.03.2019 г. С вписване в Търговски регистър към Агенцията по вписванията, на 04.02.2016 г. емитентът е преименуван от Балканстрой АД на Балканстрой Инженеринг Груп АД.

Фондът притежава 75 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.

През представените отчетни периоди, няма блокирани облигации.

6. Депозити

Към 31 декември 2015 г. Фондът има следните депозити:

| Банка | Лихвен процент | Падеж | Вид валута | Сума на депозита ‘000 лв. |
|--|-------------------|------------|---------------|---------------------------------|
| Българо-Американска Кредитна Банка АД | 2.80% | 07/05/2016 | BGN | 304 |
| Българо-Американска Кредитна Банка АД | 1.70% | 03/12/2016 | BGN | 207 |
| | | | | 511 |

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити:

| Банка | Лихвен процент | Падеж | Вид валута | Сума на депозита ‘000 лв. |
|--|-------------------|------------|---------------|---------------------------------|
| Тексим Банк АД | 2.00% | 13/02/2015 | BGN | 600 |
| Българо-Американска Кредитна Банка АД | 4.30% | 07/05/2015 | BGN | 291 |
| Българо-Американска Кредитна Банка АД | 3.70% | 03/12/2015 | BGN | 200 |
| Юробанк България АД | 3.75% | 07/01/2015 | BGN | 75 |
| | | | | 1,166 |

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Други вземания

| | 2015 ‘000 лв. | 2014 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Вземания за лихви и главници от облигации | 39 | 10 |
| Обезценка на вземания за лихви и главници по облигации | (14) | - |
| Вземания за лихви от депозити | 8 | 30 |
| Вземания за дивиденди | 3 | - |
| | 36 | 40 |

Към 31.12.2015 г. ДФ „Селект Баланс“ има вземане от Балканстрой Инженеринг Груп АД (предишно наименование Балканстрой АД) в размер на 27 хил.лв, представляващи дължими лихвени и главнични плащания по облигационна емисия. През периода Фондът е обезценил частично вземането си с 14 хил.лв, като балансовата му стойност към 31.12.2015 е 13 хил.лв.

Към 31.12.2015 г., Фондът има вземане по просрочена лихва по облигации на Уеб Финанс Холдинг АД, в размер на 12 хил.лв. Към датата на съставяне на този финансов отчет, вземането е изцяло погасено.

Повече информация за кредитния риск, на който са изложени финансовите активи на Фонда, може да бъде намерена в пояснение 20.2.

8. Пари и парични еквиваленти

| | 2015 ‘000 лв. | 2014 ‘000 лв. |
|---|------------------|------------------|
| Разплащателна сметка в Банка депозитар в: | | |
| - български лева | 540 | 78 |
| - евро | 75 | 28 |
| Краткосрочни депозити | 2,734 | 1,993 |
| Пари и парични еквиваленти | 3,349 | 2,099 |

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 АД | 0.50% | 01/01/2016 | BGN | 1,530 |
| Тексим Банк АД | 0.50% | 13/02/2016 | BGN | 613 |
| Първа Инвестиционна Банка | 0.30-5.00% | 04/12/2016 | BGN | 591 |
| | | | | 2,734 |

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. |
|---------------------------|----------------|------------|------------|---------------------------|
| Тексим Банк АД | 2.00% | 01/01/2015 | BGN | 1,508 |
| Първа Инвестиционна Банка | 3.00-7.00% | 04/12/2015 | BGN | 370 |
| Юробанк България АД | 3.75% | 07/01/2015 | BGN | 115 |
| | | | | 1,993 |

9. Нетна стойност на активите 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 акции | Номинална стойност на 1 дял | Брой акции | Номинална стойност на 1 дял |
| Към 1 януари | 739,081 | | 668,384 | |
| Емитирани дялове | 343,352 | 10 лв | 74,534 | 10 лв |
| Обратно изкупени дялове | (68,825) | 10 лв | (3,837) | 10 лв |
| Към 31 декември | 1,013,608 | | 739,081 | |

Към 31 декември 2015 г. Фондът притежава 1,013,608 бр. дялове (2014 г.: 739,081 бр.) с обща номинална стойност 10,136,080 лв. (2014 г.: 7,390,810 лв.).

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2015 г. е 17.1826 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

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

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 17.2395 лв., а стойността на нетните активи на Дружеството възлиза на 17,474,120.35 лв.

9.3. Емисионна стойност

Емисионната стойност на един дял включва нетните активи разделени на броя на издадените дялове плюс такса, покриваща разходите за емитирането на самия дял. Размерът на тази такса към 31.12.2015 г. е 1%.

| Дата | Номинална стойност на 1 акция в лв. | Издадени акции (брой) | Емисионна стойност на 1 акция в лв. |
|-------------------------|---|-----------------------------|---|
| Към 31 декември 2015 г. | 10 | 1,013,608 | 17.3544 |
| Към 31 декември 2014 г. | 10 | 739,081 | 16.5046 |

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

10. Други задължения

| | 2015 '000 лв. | 2014 '000 лв. |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Задължения към одитори | 10 | 10 |
| Задължения към Банка депозитар | 1 | 1 |
| | 11 | 11 |

11. 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 | 6260 | 6,728 |
| Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване | (5,659) | (6,282) |
| Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване | 101 | 1 |
| Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване | (5) | (2) |
| Разходи за обезценка на финансови активи | (14) | - |
| Приходи от лихви | 226 | 171 |
| Приходи от дивиденди | 11 | 25 |
| | 920 | 641 |

12. Приходи от лихви

| | 2015 '000 лв. | 2014 '000 лв. |
|------------------------------|------------------|------------------|
| По банкови депозити | 64 | 116 |
| По разплащателни сметки | 4 | 3 |
| Общо приходи от лихви | 68 | 119 |

13. Други финансови разходи

| | 2015 ‘000 лв. | 2014 ‘000 лв. |
|--|------------------|------------------|
| Загуба от покупко-продажба на валута | - | - |
| Банкови такси и комисионни | (1) | (1) |
| Печалба от промяна във валутните курсове | - | - |
| Други финансови разходи | (1) | (1) |

14. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е 12,809.95 лв. и представлява 0.09 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2014 г. годишното възнаграждение на банката депозитар е е 11,626.52 лв., представляващо 0.10 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

15. Други оперативни разходи

| | 2015 ‘000 лв. | 2014 ‘000 лв. |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Разходи за одит | (10) | (10) |
| Разходи за комисионни | (15) | (4) |
| Такси БФБ, КФН, ЦД | (1) | (1) |
| | (26) | (15) |

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

16. Свързани лица

Фондът се управлява от „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, регистрирано в България. Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, другите фондове, управлявани от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

Според клаузите на договора за управление от 14 април 2004 г., инвестиционният портфейл на Фонда се управлява от „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД. Съгласно решение на СД на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД от 19.01.2015 г., стойността на годишното възнаграждение на УД като част от средната годишна нетна стойност на активите на фонда се намалява от 3.5% на 2%. Промяната влиза в сила от 30.01.2015 г. Съгласно проспекта на Фонда, до 30.01.2015 г., Управляващото дружество получава такса в размер на 3.5% от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

16.1. Сделки през годината

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

16.1.1. Сделки и разчети с Управляващото дружество

При покупка на дялове от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество и се включва в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Управляващото дружество.

През 2015 г. таксите са както следва:

| | 2015 ‘000 лв. | 2014 ‘000 лв. |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Баланс в началото на периода | 36 | 32 |
| Такси начислени през периода | 301 | 403 |
| Такса за емитиране на дялове | 57 | 12 |
| Такси платени през периода | (344) | (411) |
| Баланс към края на периода | 50 | 36 |

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 301,216.59 лв. и представлява 2.10% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда, за периода 01.01.2015 г.- 29.01.2015 г. 3.5%, за периода 30.01.2015 г.- 31.12.2015 г.– заложен максимум 2%.

Задължението към Управляващото дружество 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.

17. Безналични сделки

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

18. Условни активи и условни пасиви

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

Фондът няма други поети задължения.

19. 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 | 2014 |
|---|------------------|-----------------|-----------------|
| | | ‘000 лв. | ‘000 лв. |
| Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата): | | | |
| Акции | 5.1 | 8,636 | 5,550 |
| Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 5.2 | 10 | 215 |
| Корпоративни облигации | 5.3 | 4,935 | 3,175 |
| | | 13,581 | 8,940 |
| Кредити и вземания: | | | |
| Депозити | 6 | 511 | 1,166 |
| Други вземания | 7 | 36 | 40 |
| Пари и парични еквиваленти | 8 | 3,349 | 2,099 |
| | | 3,896 | 3,305 |

| Финансови пасиви | Пояснение | 2015 | 2014 |
|---|------------------|-----------------|-----------------|
| | | ‘000 лв. | ‘000 лв. |
| Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност: | | | |
| Текущи пасиви: | | | |
| Търговски и други задължения | 10 | 11 | 11 |
| Задължения към свързани лица | 16.1.1 | 50 | 36 |
| | | 61 | 47 |

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 20.

20. 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 акции да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

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

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

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

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

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

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори, притежаващи значителен брой от акциите 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 акции), както бе посочено по-горе, Управляващото дружество ще предприеме мерки за по-активното привличане на нови инвеститори във Фонда.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и КИС), които към 31 декември 2015 г. са 49.47% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е лихвеният. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от корпоративни облигации (28.24% от активите на Фонда към 31.12.2015г.) и парични еквиваленти, представляващи депозити в банки (18.61% от активите на Фонда към 31.12.2015г.).

Инвеститорите във Фонда не са изложени на валутен риск, поради факта, че всички активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. 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.

20.1 Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява бета коефициент и 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.

20.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Фонда се осъществяват в български лева. Чуждестранните трансакции на Фонда са деноминирани в евро. 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. |
| 31 декември 2015 г. | |
| Финансови активи | 4,194 |
| Общо излагане на риск | <u>4,194</u> |
| 31 декември 2014 г. | |
| Финансови активи | 2,711 |
| Общо излагане на риск | <u>2,711</u> |

20.1.2. 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.

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2015г. представляват 28.24% (за 2014 г.: 26.04%) от активите на Фонда.

Притежаваните корпоративни облигации мога да се разделят на два вида - с постоянен и плаващ лихвен процент. В долната таблица е представен начинът на формиране на купона и лихвеният процент към 31 декември 2015 г. по всяка една облигация:

| Емитент на облигациите | Емисия | Купон и вид | Лихвен % |
|---------------------------------|--------------|--|----------|
| Уеб Финанс Холдинг АД | BG2100023121 | 8.00% Фиксиран | 8.00% |
| Централна кооперативна банка АД | BG2100019137 | 4.50% Фиксиран | 4.50% |
| Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД | BG2100010144 | 7.00% Фиксиран | 7.00% |
| Асенова крепост АД | BG2100002091 | 7.20% Фиксиран | 7.20% |
| Холдинг Варна АД | BG2100012140 | 5.40% Фиксиран | 5.40% |
| Аркус АД – Лясковец | BG2100011100 | 8.50% Фиксиран | 8.50% |
| Transalp1 Sec | XS0483980149 | 4.50% Фиксиран | 4.50% |
| Global Invest Holding B.V. | XS0382670437 | 4.50% Фиксиран | 4.50% |
| Авто Юнион АД | BG2100025126 | 5.50% Фиксиран | 5.50% |
| Холдинг Нов Век АД | BG2100015150 | 4.50% Фиксиран | 4.50% |
| Балканстрой АД - Разлог | BG2100009062 | 6 м. EURIBOR + 5.50%, но не по-малко от 6.50% | 6.50% |
| Роял Потейтос | BG2100026066 | - | - |

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали със 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи със 212 хил. лева.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност, 19.17% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки, отворени депозити и депозити до 3 месеца. 2.96% 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 | 23.19 % | 40.90 % |
| Облигации | 76.81 % | 59.10 % |

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.

20.1.3. Ценови риск

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

В долната таблица се вижда съпоставка между дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда и дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в бенчмарк индекса. Бенчмарк индексът, използван при управлението на Фонда, се състои от 45% SOFIX, 55% LEONIA.

| Показател | 2015 | | 2014 | |
|-------------------------------|-------|----------|-------|----------|
| | ДФ | Бенчмарк | ДФ | Бенчмарк |
| Дневно стандартно отклонение | 0.28% | 0.29% | 0.46% | 0.46% |
| Годишно стандартно отклонение | 4.40% | 4.65% | 7.24% | 7.22% |

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 9% (за 2014 г.: 14%), нетната стойност на активите ще се увеличи с 1,093 хил. лв. (за 2014 г.: 947 хил. лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 9% (за 2014 г.: 14%), нетната стойност на активите ще се намали с 756 хил. лв. (за 2014 г.: 556 хил. лв.).

20.2 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 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| | ‘000 лв. | ‘000 лв. |
| Групи финансови активи (балансови стойности) | | |
| Финансови активи, държани за търгуване | 13,581 | 8,940 |
| Депозити | 511 | 1,166 |
| Търговски и други вземания | 36 | 40 |
| Пари и парични еквиваленти | 3,349 | 2,099 |
| | 17,477 | 12,245 |

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 Балканстрой АД-Разлог и Уеб Финанс Холдинг АД. Балканстрой АД-Разлог изплаща 3,178.22 лв., платени на 10 април 2014 г. (34 дни забавяне), вместо на 07 март 2014 г., както и частично погасява с две плащания задължение по главнично плащане от същата дата с – платени 586.75 лв. на 12 юни 2014 г. (97 дни забавяне); платени 391.17 лв. на 07 юли 2014 г. (122 дни забавяне). Остатъкът от главничното плащане, дължимо към 07 март 2014 г., в размер на 2,933.74 лв. (забава от 664 дни към 31.12.2015 г.), както и новото лихвено плащане към 07 септември 2014 г., в размер на 3,051.09 лв., плюс новото главнично плащане към 07 септември 2014 г., в размер на 3,911.66 лв. (забава от 480 дни към 31.12.2015 г.) не са изплатени към края на годината. Също така, през 2015 г. са заведени нови главнично (5,867.49 лв.) и лихвено (2,923.97 лв.) плащания към 07 март 2015 г. (с обща забава 297 дни към 31.12.2015 г.) и нови главнично (5,867.49 лв.) и лихвено (2,733.27 лв.) плащания към 07 септември 2015 г. (с обща забава 115 дни към 31.12.2015 г.), които не са изплатени към Фонда. С цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Баланс“, „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, в качеството му на Управляващо дружество на Фонда, сключи договор с адвокат за предоставянето на професионални юридически услуги по казуса с Балканстрой Инженеринг Груп АД. В допълнение, считайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, вземанията към емитента са частично обезценени през 2015 г. Повече информация относно обезценката е налична в пояснение 7.

Уеб Финанс Холдинг АД изплаща на 28 май 2015 г. дължимо лихвено плащане в размер на 24,828.09 лв. (10 дни забавяне) вместо на 16.05.2015 г.; Дружеството плаща на 07 януари 2016 г. 12,147.31 лв. лихвено плащане (52 дни забавяне) вместо на 16 ноември 2015 г.

Две от компаниите, които дължат лихвени плащания към Фонда през годината, забавят своите плащания повече от 5 дни – това са Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД и Холдинг Варна АД. Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД изплаща лихвено плащане от 19,302.74 лв. на 24 ноември 2015 г. (26 дни забава) вместо на 29 октомври 2015 г. Холдинг Варна АД изплаща дължимо лихвено плащане от 37,070.80 лв. на 30 декември 2015 г. (18 дни забава) вместо на 12 декември 2015 г.

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

Всички вземания са със срок до 1 година.

20.3 Анализ на ликвиден риск

Управляващото дружество и Фондът 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 депозит „на виждане”, краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Фонда се извършва ежедневно наблюдение. Предвид задължението за предявяване на акции 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, Ивестиционния консултант, Съвета на директорите.

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

Към 31 декември 2015 г. приблизително 22% от активите на Фонда са пари, парични еквиваленти, депозити и други, а останалата част са ценни книги, които са котирани и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

От започване на дейността на Фонда не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

През отчетния период Фондът не е ползвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявал своите текущи задължения в срок.

Пасивите на Фонда са неликвидни и са с остатъчен матуритет до 1 месец.

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 61 хил. лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти, по-голямата част от които са погасени в началото на 2016 г.

21 Политика и процедури за управление на капитала

Целите на 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 акции за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда и използването му за генериране на доход се извършва от Ивестиционния 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 | 17,416 | 12,198 |
| Дълг | 61 | 47 |
| - Пари и парични еквиваленти | (3,349) | (2,099) |
| Нетен дълг | (3,288) | (2,052) |
| Съотношение на нетни активи към нетен дълг | 1:(0,19) | 1:(0,17) |

22 Определяне на справедливата стойност

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

| Финансови активи | Към 31 декември 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): | 13,581 | 13,581 | 8,940 | 8,940 |

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 | 8,394 | 242 | 8,636 |
| Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 11 | - | 11 |
| Инвестиции в облигации | 2,474 | 2,461 | 4,935 |
| | 10,879 | 2,703 | 13,582 |

31 декември 2014 г.

| | Ниво 1 ‘000 лв. | Ниво 3 ‘000 лв. | Общо ‘000 лв. |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Групи финансови активи, държани за търгуване | | | |
| Инвестиции в акции | 5,550 | - | 5,550 |
| Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми | 215 | - | 215 |
| Инвестиции в облигации | 632 | 2,543 | 3,175 |
| | 6,397 | 2,543 | 8,940 |

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 (вж пояснение 4.7.1).

23 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.

24 Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 22.03.2016 г.