



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ“

31 декември 2016 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

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

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ” ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА 2016 Г.

Ръководството на Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД („Ръководството” или „Директорите”) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „Селект Облигации” („Фонда”) към 31 декември 2016 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО”).

Обща информация за дружеството

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

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

Преглед на дейността

„Селект Облигации” е договорен фонд по смисъла на чл. 164(а) от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2011 г.) и чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочените инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Облигации” е 100 (сто) лева. Дяловете на Договорния фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията”) с Решение № 243-ДФ от 29.03.2006 г. На 14.05.2012 г. името на Договорния фонд е променено от ДФ „КД Облигации България“ на ДФ „Селект Облигации”. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс” ЕАД), гр. София, район „Красно село”, бул.

„България“ № 58, блок „С“, ет. 7, офис № 24 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото дружество. Цялата дейност на „Селект Облигации“, включително неговият инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация, се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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

На свое заседание от 26.06.2014 г. Съветът на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД взе решение за замяна на банката депозитар „Уникредит Булбанк“ АД с „Юробанк България“ АД на управлявания от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД договорен фонд „Селект Облигации“.

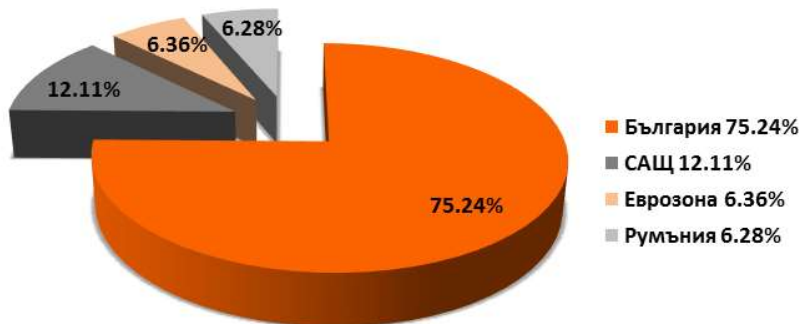
С решение № 589 – ДФ от 24 юли 2014 г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД за замяна на банката депозитар „Уникредит Булбанк“ АД с „Юробанк България“ АД.

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

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2016 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд се увеличиха до 1,513 хил. лева към 31.12.2016 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда и увеличение на експозициите към Фонда на настоящи инвеститори.

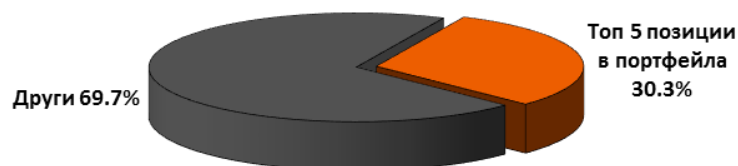
Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации“ е инвестиран в банкови депозити (42.63% от активите на фонда) към края на 2016 г. В портфейла на Фонда през годината се увеличи дялът на акциите и ЕТФ-ите, на корпоративните облигации и ДЦК за сметка на дела на депозитите. Намаляването в номинално изражение на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие на по-ниските лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2016 г. спрямо година по-рано.

Към края на 2016 г. географското разпределение на инвестициите е показано на графиката:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Основните пет инвестиции на Фонда като процент от активите към края на 2016 г., са както следва:



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

По отношение на разпределение на инвестициите по активи към 31.12.2016 г. с най-голям дял от 42.63% от активите на Фонда са вложени в банкови депозити (вкл. начислени лихви).

Разпределение на инвестициите на Фонда към края на 2016 г., е както следва:



Източник: „Селект Асет Менджмънт“ ЕАД

Експозиция на Фонда към „Роял Патейтос“ АД

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

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

Договорен фонд „Селект Облигации“, предяви вземане за главница и лихви от 14 броя облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 30 457,42 лева /това са главница и законна лихва до 06.01.2011 г./ плюс законната лихва от 07.01.2011 г. до окончателното изплащане на задълженията.

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

Към настоящия етап статусът на емисията облигации е следният: „Роял Патейтос“ АД, ЕИК 121035639, е обявено в несъстоятелност с решение № 136/3.10.2011 г. на съда по несъстоятелността, което решение е вписано в Търговския регистър. С това решение е

постановено осребряване на имуществото на „Роял Патейтос“ АД, включено в масата на несъстоятелността, и разпределение на имуществото. Договорен фонд „Селект Облигации“ ще участва при разпределението на имуществото на „Роял Патейтос“ АД, защото е кредитор с приети вземания съгласно одобрените от съда списъци с приетите вземания, публикувани на сайта на Търговския регистър. Вземанията на Дружеството са в ред 8 и ред 9 (в производството по несъстоятелност има строги правила при удовлетворяване на кредиторите, като се започва от ред 1).

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

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

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

- Съдът отменя решенията взети на 23.10.2010 г. от общото събрание на облигационерите на „Роял Патейтос“ АД като незаконосъобразни поради противоречие с разпоредби на Търговския закон и Устава на дружеството.
- Осъжда „Роял Патейтос“ АД да заплати на Ищеца разноските по делото в размер на 600 лева.

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

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

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

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

Съгласно проспекта на Емисията, заемът е обезпечен, като пазарната цена на недвижимите имоти, предмет на обезпечението е 16,224,290.00 евро (към 09.2014 г. в съответствие с Доклад

на „ОББ“ АД към 31.12.2015 г. в качеството ѝ на Довереник, като към края на 2015 г. Емитентът не е предоставил актуална оценка).

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

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

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

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

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

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

Към 31.12.2016 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирани облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.). Към вземанията се дължи законна лихва за забава.

Хронологията на обезценяването на вземанията по емисията е следната:

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

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

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

Поради назначаването на временен синдик на дружеството наложените предварителни обезпечителни мерки от съда (временен синдик и запор на банковите сметки), както и във

връзка с подаването на молба за несъстоятелност и поставянето на „Корпоративна търговска банка“ АД под специален надзор, Емитентът не е извършвал обичайната си дейност през 2015 г., както и през второто шестмесечие на 2014 г. Към 31.12.2015 г. Дружеството не е изплатило дължимата главница и лихва по облигационата емисия поради което „ОББ“ АД се е присъединила към производството за несъстоятелност на дружеството.

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

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

Образувано е търговско дело 2000/2015 по описа на СГС за откриване производство по несъстоятелност на емитента „ТЦ-ИМЕ“ АД от страна на кредитора Корпоративна търговска банка АД. Към делото са присъединени и облигационерите по емисията ISIN код на емисията BG2100022099 чрез банката довереник „ОББ“ АД с определение на СГС от 17.11.2015 г. Банката действа в качеството ѝ на Довереник на облигационерите като процесуален представител на облигационерите. Във връзка с действията на банката довереник има взето решение от Общото събрание на облигационерите за предприемане на действията по присъединяване към производството по несъстоятелност. Основанието за присъединяването е неизпълнение на изискуеми и установени по основание и размер парични задължения към облигационерите, произтичащи от търговска сделка – сключен облигационен заем с ISIN код BG2100022099. По делото са направени необходимите съдебно-икономически експертизи относно установяване на установяване наличието на неплатежоспособност, но дружеството все още не обявено в несъстоятелност, като към момента след направен отвод от двама съдии, е назначен нов. Все още няма насрочено заседание.

Срещу емитента „ТЦ-ИМЕ“ АД е образувано изгълнително дело при ЧСИ Иван Чолаков № 20167830400522, като срещу обезпечените по емисия облигации ISIN BG2100022099 имоти е извършена неуспешна публична продан в края на 2016 г. Към настоящия момент е определена нова, втора публична продан с краен срок 17.03.2017 г.

Решения, свързани с отчитането на емисията и заведените вземания по нея към 20.04.2016 г.

На 20.04.2016 г. от „ОББ“ АД е представена нова пазарна оценка на недвижими имоти ПИ 68134.511.1442 и ПИ 68134.511.1443, находящи се в гр. София, ул. „202“ №7, собственост на „ТЦ - ИМЕ“ АД, които са свързани с обезпечението по емисията облигации на компанията. Съгласно изготвената оценка, с валидност към 24.03.2016 г., в сила до 30.09.2016 г.,

определената крайна пазарна стойност е в размер на 24 226 000 лв. Тази сума представлява 82.58% покритие на емисията облигации, издадени от „ТЦ-ИМЕ“ АД. Към 20.04.2016 г. вземанията по този дълг в портфейла на ДФ „Селект Облигации“ се водят в общ размер от 9,140.00 евро, което представлява 78.62% от първоначалния им размер. Поради по-консервативното отразяване на посочените вземания спрямо справедливата стойност на обезпечението на емисията, не предприемаме допълнителни стъпки по обезценяването им на база информацията от новата актуална пазарна оценка на недвижимите имоти, свързани с обезпечението на емисията облигации, издадени от „ТЦ-ИМЕ“ АД.

Решения за промяна в отчитането на емисията и заведените вземания по нея към 08.03.2017 г.

На 08.03.2017 г. от „ОББ“ АД е представено съобщение от ЧСИ Иван Чолаков за насрочена продажба на недвижимите имоти ПИ 68134.511.1442 и ПИ 68134.511.1443, находящи се в гр. София, ул. „202“ №7, собственост на „ТЦ - ИМЕ“ АД, които са свързани с обезпечението по емисията облигации на компанията. Съгласно съобщението, началните цени, от които ще започне наддаването при тази втора продажба, са 75% от цената на предишния търг съгл. чл. 250, ал. 2 ДОПК, с обща стойност 18 169 335.95 лв. Тази сума представлява 61.93% покритие на емисията облигации, издадени от „ТЦ-ИМЕ“ АД. Към 07.03.2017 г. вземанията по този дълг в портфейла на ДФ „Селект Облигации“ се водят в общ размер от 9,140.00 евро, което представлява 78.62% от първоначалния им размер. Поради факта, че към 08.03.2017 г. Емитентът не е погасил задълженията към Фонда, частично или изцяло, продължаващото несигурно развитие по делата към Емитента, липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството и понижаването на цената на обезпечението по емисията, вземанията по лихвено и главнично плащания в общ размер от 9,140.00 евро се обезценяват с допълнителни 20% от първоначалния им размер до 6,815.00 евро. Новият размер на вземанията представлява 58.62% от първоначалния им размер.

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

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

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период, завършващ на 31 декември 2016 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2016 г.	9,244.2928
Брой емитирани през периода 01.01.2016 г.- 31.12.2016 г.	115.8609
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2016 г.- 31.12.2016 г.	18.2735
Брой дялове в началото на периода или към 31.12.2016 г.	9,341.8802

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Фонда е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните, както и

задължението, което Фондът има към държателите на дялове да изкупи обратно финансовите инструменти, когато те изискат това.

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е лихвеният риск. Експозицията на Дружеството, свързана с лихвен риск, произтича главно от дългови ценни книжа (37.60% от активите на фонда към 31.12.2016 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (48.31% от активите на фонда към 31.12.2016 г.).

Друг значим риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2016 г. са 12.98% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 6.34% от активите на Фонда са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. Също така валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

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

извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това, няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

Към 31.12.2016 г. Фондът е страна по договор за репо сделка на стойност 97 730 лв. с годишен лихвен процент 1.50% и насрещна страна „ЦКБ“ АД. Договорът е с матуритет 1 месец. Ценните книжа, използвани за обезпечение са – ДЦК с ISIN BG2040011210.

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

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел печалба в размер на 40 хил. лв. за годината завършваща на 31 декември 2016 г. (2015: печалба от 31 хил. лв.).

Отговорности на ръководството на управляващото дружество (“Ръководството”)

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

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

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

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

Вероятно бъдещо развитие на Фонда

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

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

При нормални обстоятелства, ДФ „Селект Облигации“ възнамерява да инвестира само в български и чуждестранни дългови ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, и ДЦК, и в други инструменти с фиксирана доходност, вкл. банкови депозити. По изключение, когато е налице възможност за реализиране на висока доходност, без това да води до промяна в рисковия профил на Фонда, ще се извършват и отделни инвестиции в дялови ценни книжа – предимно акции на

инвестиционни дружества и дялове на други договорни фондове, които също инвестират изключително или преимуществено в дългови ценни книжа. Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Научно изследователска и развойна дейност

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

Информация за клонове

ДФ „Селект Облигации“ няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете с Централна кооперативна банка АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден за банката дяловете на Фонда.

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

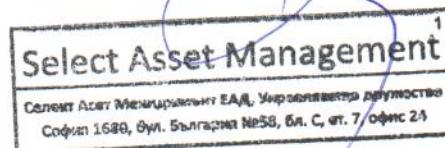
Съгласно решение на Съвета на Директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 31.01.2017 г., стойността на годишното възнаграждение на Управляващото дружество като част от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда се намалява от 1.00% на 0.50%. Промяната влиза в сила от 17.02.2017 г.

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

Георги Бисерински
Изпълнителен директор

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД
"СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ"
София, 21 март 2017 г.

Веселин Василев
Прокурист



Грант Торнтон ООД

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Селект Облигации** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 19.2 „Анализ на кредитния риск“ във финансовия отчет, в което се описва несигурност, относно вземания на Фонда с балансова стойност 18 хил.лв по просрочени лихви и главници от емитенти в процедура по несъстоятелност. Към датата на изготвяне и одобрение на този финансов отчет, Фондът е представил своите вземания към емитентите и очаква претенциите му да бъдат удовлетворени от масата на несъстоятелността, но на този етап трудно може да се направи предположение за изхода на процедурата като същият се очаква да има ефект върху Фонда.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.



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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е



по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;

- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други закони и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

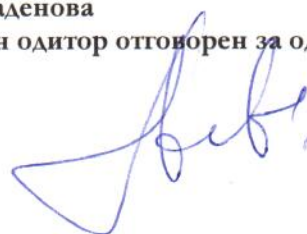
- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познание и разбиране на дейността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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

28 март 2017 г.
гр. София

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита

A handwritten signature in blue ink, likely belonging to Milena Mladenova, the registered auditor.

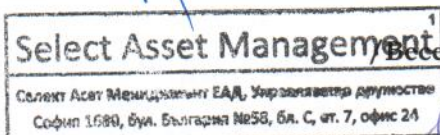
Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	816	645
Депозити	6	471	463
Други вземания	7	20	21
Пари и парични еквиваленти	8	307	429
Общо активи		1,614	1,558
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9.1	934	924
Премиен резерв		37	32
Неразпределена печалба		542	502
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		1,513	1,458
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения по репо сделки	15	98	98
Задължения към свързани лица	14	1	1
Други задължения		2	1
Текущи пасиви		101	100
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		1,614	1,558

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Представяващи: 
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

Дата: 10.03.2017 г.



Веселин Василев, Прокурист/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2017 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управляващ съдружник - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



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

	Пояснение	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи държани, за търгуване	10	51	26
Приходи от лихви	11	10	25
Печалба от финансови активи		61	51
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	14.1	(15)	(14)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	12	(3)	(3)
Други оперативни разходи	13	(3)	(3)
Печалба за годината		40	31
Общо всеобхватен доход за годината		40	31

Състави:

/Станислава Азарова/

Представяващи:

/Георги Биесерински,
Изпълнителен директор/

Select Asset Management

Селект Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество
София 1588, Бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 2А

/Веселин Василев, Прокуриснт/

Дата: 10.03.2017г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2017 г.:

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управляващ съдружник - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2016 г.		924	32	502	1,458
Емитирани дялове	9.1	12	6	-	18
Обратно изкупени дялове	9.1	(2)	(1)	-	(3)
Сделки с инвеститорите в дялове		10	5	-	15

Печалба за годината

Общо всеобхватен доход за годината

Салдо към 31 декември 2016 г.

Съставил:  / Станислава Лазарова /

Дата: 10.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2017 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов
 Управляващ съдружник - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

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

Select Asset Management
 Селект Асет Мънеджмънт ЕАД, Управляващо дружество
 София 1588, Бул. България №55, бл. С, ет. 7, офис 24



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2015 г.		918	28	471	1,417
Емитирани дялове	9.1	8	5	-	13
Обратно изкупени дялове	9.1	(2)	(1)	-	(3)
Сделки с инвеститорите в дялове		6	4	-	10

Печалба за годината

Общо всеобхватен доход за годината

Салдо към 31 декември 2015 г.

-	-	-	31	-	31
-	-	-	-	31	31
924	32	502	-	-	1,458

Съставил:  /Станислава Лазарова/

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

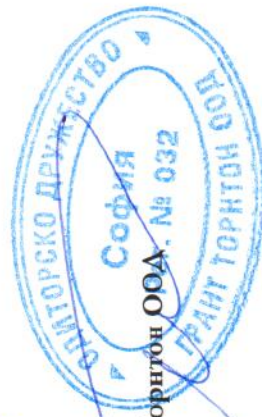
Дата: 10.03.20167 г.

Заверил, съгласно одиторски доклада от дата 28.03.2017 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов
 Управляващ съружник - Грант Торнтон ООА, № 032
 Одиторско дружество



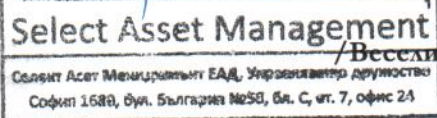
Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(220)	(55)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	54	21
Постъпления от погасявания на главници по облигации	16	38
Получени лихви	41	62
Платени лихви	(2)	(2)
Получени дивиденди	2	1
Постъпления от депозити	463	532
Предоставени депозити	(471)	(463)
Плащания към Управляващото дружество	(15)	(14)
Плащания по оперативни разходи	(6)	(6)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(138)	114
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	18	14
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(3)	(4)
Нетен паричен поток от финансова дейност	15	10
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(123)	124
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	429	305
Печалба от валутна преоценка	1	-
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 307	429

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/



Дата: 10.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2017г.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управляващ съдружник - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 36 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

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

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор (“Комисията”) с Решение № 243-ДФ от 29.03.2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество “ Селект Асет Мениджмънт ” ЕАД, гр. София, район “Красно село”, бул. „България” № 58, блок «С», ет.7, офис № 24 с разрешение, издадено от Комисията за финансов надзор. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Цялата дейност на „Селект Облигации”, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващо Дружество “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

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

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на Фонда се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото му. Вноските за покупка на дялове на Фонда могат да бъдат само в пари.

Емитираните дялове дават право на съответната част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в ЗППЦК и Правилата на Фонда.

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2015 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 2016 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- 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., приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажменти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., 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 Управляващото дружество е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба.
- ако Фондът продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степента, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Фонда.

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

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Ръководството на Управляващото дружество е в процес на анализиране на възможните ефекти от влизането в сила на гореописаните стандарти, като към момента не може точно да прогнозира изменението в сумите във финансовия отчет на Фонда, което ще възникне след влизането им в сила.

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

- **МСФО 2 „Плащане на базата на акции”** (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- **МСФО 4 „Застрахователни договори”** (изменен) 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), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети 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 2018 г., приет от ЕС;
- **МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти”** (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;
- **МСФО 16 „Лизинги”** в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;
- **МСС 12 „Данъци върху дохода”** (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;
- **МСС 40 “Инвестиционни имоти”** (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- **КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута”** в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;
- **Годишни подобрения МСФО 2014 - 2016 г.** Те засягат 3 стандарта, за всеки от които е определена отделна дата на влизане в сила, както следва:
 - **МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“** – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС;
 - **МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“** – в сила от 1 януари 2017г., все още не е приет от ЕС;
 - **МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“** – в сила от 1 януари 2018г., все още не е приет от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от 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 Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка на дялове (“Разходи за емитиране”). При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2% за инвестиция над 100 хил. лв. и 0.35% за инвестиция под 100 хил. лв. на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за всеобхватния доход на Управляващото дружество. Разходите за емитиране са задължение на Фонда към управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

Политиката на Фонда е Инвестиционният мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност.

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

като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чиито изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

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

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

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

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

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

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

Български и чуждестранни облигации, държани за търгуване

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

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал.1, т.5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня на оценката. В случай, че временното спиране на обратно изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

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

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

- по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
- при невъзможност да се приложи горната точка за оценка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
- при невъзможност да се приложи горната точка, оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката.
- ако не може да бъде приложен нито един метод за оценка, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите на Фонда.

4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.7.3 Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават. Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в прехвърляеми ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 45-49 и чл. 27 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата

стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

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

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

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

5. Финансови активи, държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.
	Error!	151	135
	Reference		
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	source not found.		
Инвестиции в облигации	5.2	435	336
Инвестиции в ДЦК	5.3	172	120
Инвестиции в акции	5.4	58	54
Финансови активи, държани за търгуване		816	645

5.1. Инвестиции в борсово търгувани фондове

	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	% от активите
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	151	9.35%	135	8.64%
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	151	9.35%	135	8.64%

Инвестициите са оценени по пазарна стойност. През представеният отчетен период няма блокирани дялове на борсово търгувани фондове.

5.2. Инвестиции в облигации

	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	% от активите
Български корпоративни облигации	435	26.94%	336	21.56%
Български корпоративни облигации	435	26.94%	336	21.56%

Облигациите с емитент Адамант Кешитъл Мениджмънт ЕАД, ISIN BG2100010144, са оценени по модел. Към 31 декември 2016 г. посочените книжа не са качени за търговия на регулиран пазар. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.31%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 7-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 2016 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 09.03.2015 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 5.01%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 7-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Облигациите с емитент Холдинг Нов Век, ISIN BG BG2100015150, са оценени по модел. Към 31 декември 2016 г. посочените книжа се търгуват на БФБ-София, но последната сделка с тях е осъществена на 18.11.2016 г. В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“ следва непазарна оценка и използване на метода на дисконтираните парични потоци с използван дисконтов процент 3.41%. Дисконтовият процент е формиран чрез доходността на емисия 7-годишни български ДЦК, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента.

Емисиите на Централна кооперативна банка АД, BG2100019137, на Холдинг Варна АД, BG2100012140, и на Асенова крепост АД, BG2100002091, са оценени по пазарна стойност.

Фондът притежава и 14 броя облигации с емитент Роял Патейтос АД по емисия BG2100026066. Срещу Роял Патейтос АД е открита процедура по несъстоятелност.

Облигациите са с падежирали главници и лихви и справедливата им стойност към 31 декември 2016 г. е 0 лв.

5.3. Инвестиции в ДЦК

	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	% от активите
Български ДЦК	121	7.48%	120	7.71%
Чуждестранни ДЦК	51	3.18%	-	-
	172	10.66%	120	7.71%

Емисиите са оценени по пазарна стойност.

Държавни ценни книжа с ISIN код BG2040011210 са заложили като обезпечение по репо – сделка с Централна Кооперативна Банка АД. Вальорът на репо сделката е 27.01.2017 г., а годишният лихвен процент – 1.50 %.

5.4. Инвестиции в акции

	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	% от активите
Български акции	59	3.63%	54	3.48%
	59	3.63%	54	3.48%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

6. Депозити

Към 31 декември 2016 г. краткосрочните инвестиции на Фонда представляват депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	0.90%	28/10/2017	BGN	117
Централна Кооперативна Банка АД	1.20%	30/09/2017	BGN	100
Българо- Американска Кредитна Банка	1.20%	27/09/2017	BGN	95
Централна Кооперативна Банка АД	0.90%	07/11/2017	BGN	81

Българо- Американска Кредитна Банка	1.60%	07/04/2017	BGN	78
				471

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

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

През представените отчетни периоди няма блокирани депозитни сметки.

7. Други вземания

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Вземания от лихви по депозити	2	3
Вземания от главници и лихви по падежирани облигации	18	22
Обезценка на вземания от главници и лихви по падежирани облигации	-	(4)
Други вземания	20	21

Към 31.12.2015 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирани облигации от емитент „ТЦ – ИМЕ“ АД, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.).

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

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Салдо към 1 януари	4	-
Загуба от обезценка	-	4
Салдо към 31 декември	4	4

8. Пари и парични еквиваленти

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		

- български лева	79	14
- евро	10	32
- щатски долари	3	2
Краткосрочни депозити	215	381
Пари и парични еквиваленти	307	429

Към 31 декември 2016 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Тексим Банк	0.30%	13/02/2017	BGN	215
				<u>215</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

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

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Брой дялове в обращение и номинална стойност на дяловете

През годината броят дялове в обращение е както следва:

	2016		2015	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	9,244		9,182	
Емитирани дялове	116	100 лв	86	100 лв
Обратно изкупени дялове	(18)	100 лв	(24)	100 лв
Към 31 декември	9,342		9,244	

Към 31 декември 2016 г. Фондът е издал 9,341.8802 бр. дялове (2015 г.: 9,244.2928 бр.) с обща номинална стойност 934,188.02 лв (2015 г.: 924,429.28 лв.).

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2016 г. е 161.9795 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

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

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е на 30 декември 2016 г., като нетна стойност на активите на един дял е 162.0450 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 1,513,805.39лв.

9.3. Емисионна стойност

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

Стойностите на дяловете към датата на баланса са както следва:

	2016	2015
Номинална стойност на 1 дял (лева)	100	100
Брой емитирани дялове (хиляди)	9,342	9,244
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноска под 100,000 лв.	162.5444	158.2300
- при вноска над 100,000 лв.	162.3015	157.9935

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

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	207	148
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(150)	(158)
Разходи за обезценка на финансови активи	-	(4)
(Загуба)/печалба от валутна преоценка на финансови активи	(33)	16
Загуба от сделки с финансови активи държани за търгуване	-	(4)
Разходи по репо сделки	(2)	(2)
Приходи от лихви по облигации и ДЦК	28	29
Приходи от дивиденди	1	1
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	51	26

11. Приходи от лихви

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	10	25
Приходи от лихви	10	25

12. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 3,493.14 лв. и представлява 0.24% от средната годишна стойност на активите на

Фонда. За 2015 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 3,333.56 лв., представляващо 0.23% от средната годишна стойност на активите на Фонда.

13. Други оперативни разходи

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Разходи за одит	(1)	(1)
Такси КФН, ЦД и други	(2)	(2)
	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>

14. Свързани лица

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

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

14.1. Сделки и разчети с Управляващото дружество

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 1 % към 31 декември 2016 г. от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда. При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2 % за инвестиция над 100 хил. лева и 0.35 % за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за всеобхватния доход на УД.

През 2016 г. таксите са като следва:

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Баланс в началото на периода	1	1
Такси начислени през периода	15	14
Такса за емитиране на дялове	-	-
Такси платени през периода	(15)	(14)
Баланс към края на периода	<u>1</u>	<u>1</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 14,720.23 лв. и представлява 1 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда 1 % .

Задължението към Управляващото дружество в размер на 1,278.16 лв. представлява начислената за месец декември 2016 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

15. Задължение по репо сделки

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Репо сделка с Централна Кооперативна Банка АД	(98)	(98)
	<u>(98)</u>	<u>(98)</u>

Действащата към края на периода репо сделка е с дата на отваряне 27.12.2016 г. и дата на затваряне 27.01.2017 г. Обезпечение по сделката е ДЦК емисия BG2040011210 с номинал 100 хил. лв.

16. Безналични сделки

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

17. Условни активи и условни пасиви

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

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.4	58	54
	Error! Reference source not found.		
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми		151	135
Корпоративни облигации	5.2	435	336
ДЦК	5.3	172	120
		<u>816</u>	<u>645</u>
Кредити и вземания:			
Депозити	6	471	463
Други вземания		20	21
Пари и парични еквиваленти	8	307	429
		<u>798</u>	<u>913</u>

Финансови пасиви	Пояснение	2016	2015
		‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължение по репо сделка	15	98	98
Задължения към свързани лица		1	1
Търговски и други задължения		2	1
		101	100

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.7.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

Дейността по управлението на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешните правила за управление на риска. При оценката на

риска се прилагат подходящи измерители, като стойностите им се анализират ежедневно и се следят ограниченията и действащите лимити.

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

Основен риск за дейността на Фонда е лихвеният риск. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от дългови ценни книжа (37.60% от активите на фонда към 31.12.2016 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (48.31% от активите на фонда към 31.12.2016 г.).

Друг значим риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2016 г. са 12.98% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 6.34% от активите на Фонда са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. Също така, валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

Според вижданията на Управляващото дружество, Фондът управлява кредитния риск (риск от невъзможност на издателя на ценни книжа да изпълни своите парични задължения), чрез извършвания кредитен анализ, диверсификацията на инвестициите, наблюденията на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Въпреки това няма сигурност, че тези действия ще предотвратят загуби, възникнали от кредитен риск.

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

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

За намаляване на общия риск на портфейла, Управляващото дружество се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент. Подробна информация за инструментите, в които Управляващото дружество може да инвестира активите на Фонда, е включена в Проспекта и Правилата на Фонда.

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2016 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

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

19.1.1. Валутен риск

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

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

	Издаване на краткосрочен риск
	Щатски долар
	'000 лв.
31 декември 2016 г.	
Финансови активи	102
Общо издаване на риск	102
31 декември 2015 г.	
Финансови активи	101
Общо издаване на риск	101

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

Ако курсът на щатския долар се увеличи/намали с 5% (2015 г. 5%) спрямо българския лев, то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

	Нетен финансов резултат за годината		Собствен капитал	
	Щатски долар '000 лв	Общо '000 лв	Щатски долар '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2016 г.	5/(5)	5/(5)	5/(5)	5/(5)
31 декември 2015 г.	5/(5)	5/(5)	5/(5)	5/(5)

19.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск. Лихвоносните финансови активи притежавани от

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

Държавни облигации

Държавните облигации към 31 декември 2016 г. представляват 10.66% (2015 г. – 7.71%) от активите на Фонда.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2016 г. по всяка една облигация.

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

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2016 г. представляват 26.94% (2015 г. - 21.56%) от активите на Фонда. Притежаваните корпоративни облигации са с постоянен лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2016 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Аркус АД - Лясковец	BG2100011100	8.50 % Фиксиран	8.50%
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	3.60 % Фиксиран	3.60%
Асенова крепост АД	BG2100002091	7.20 % Фиксиран	7.20%
Адамант Кешпъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	7.00 % Фиксиран	7.00%
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40% Фиксиран	5.40%
Холдинг Нов Век АД	BG2100015150	4.50% Фиксиран	4.50%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали с 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 24 хил. лева.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 19.03% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и депозити до 3 месеца и 29.28% 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:

	2016 %	2015 %
Разплащателни сметки и депозити	27.16%	45.86%
Облигации	72.84%	54.14%

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 2016 г. домакинствата

остават предпазливи във финансовите си решения, като потребителското доверие се покачва леко спрямо предходната година след положителните резултати от проверките, извършени в банковата система на страната. Въпреки това нивото на безработица продължава да е сравнително високо. Очакванията за лихвените приходи от депозити да продължават да намаляват и през 2017 г.

19.1.3. Ценови риск

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

В долната таблица се вижда дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда.

Показател	2016	2015
Дневно стандартно отклонение	0.08 %	0.11 %
Годишно стандартно отклонение	1.34 %	2.17 %

19.2. Анализ на кредитния риск

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	816	645
Търговски и други вземания	20	21
Пари и парични еквиваленти	307	429
Депозити	471	463
	1,614	1,558

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Лихвените плащания по емисиите, притежавани през отчетния период от Фонда, са получени изцяло и в допустимия срок, с изключение на „ТЦ-ИМЕ“ АД. В съответствие с Протокол от Общо събрание на облигационерите, проведено на 04.11.2014 г., част от условията на емисия корпоративни облигации на „ТЦ-ИМЕ“ АД с ISIN BG2100022099 се предоговарят, като се дава съгласие за удължаване с 12 месеца на срока за плащане на дължимата на 29.09.2015 г. главница и лихви по емисията, като емитентът следва да погаси главницата по емисията не по-късно от 29.09.2015 г. съгласно актуализиран погасителен план. Общото събрание на облигационерите не допуска просрочие на дължимата към 29.09.2015 г. лихва по главницата на облигационния заем в размер на 1 200 000 EUR. Към 31.12.2016 г. Емитентът не изплаща своите задължения, като срещу него се образуват съдебни дела. На 12.11.2015 г. се сключи Споразумение между облигационерите по емисията за разноските по делото срещу Емитента, в което участва и

ДФ „Селект Облигации“. На 16.11.2015 г. „ОББ“ АД, в качеството си на Банка довереник, е подала молба да бъде присъединена в производството по несъстоятелност на „ТЦ-ИМЕ“ АД, съгласно решение на ОСО от 30.10.2015 г. Междувременно, поради несигурното развитие по делата към Емитента, липсата на актуална финансова информация за състоянието на Дружеството и неплащането на предходните задължения по емисията към 31.12.2016 г., отчитайки повишения кредитен риск, позовавайки се на принципа на предпазливостта, на основание Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ, вземанията по емисията са обезпечени частично. „ТЦ-ИМЕ“ АД има следните задължения към Фонда, които не са платени към 31.12.2016 г.:

- Лихвено плащане (от 29.09.2014 г.) по 10 броя облигации от 80.00 евро/облигация на обща стойност 800 евро (1,564.66 лева) със 824 дни забава;
- Лихвено плащане (от 29.09.2015 г.) по 10 броя облигации от 82.50 евро/облигация на обща стойност 825 евро (1,613.56 лева) със 459 дни забава;
- Главнично плащане (от 29.09.2015 г.) по 10 броя облигации от 1,000.00 евро/облигация на обща стойност 10,000 евро (19,558.30 лева) със 459 дни забава.

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

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

Досегашните наблюдения върху емитентите, с изключение на „ТЦ-ИМЕ“ АД, не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения. Лихвените и главнични плащания по емисиите, притежавани през отчетния период от Фонда, с изключение на „ТЦ-ИМЕ“ АД, към 31.12.2016 г. са получени изцяло.

Една от компаниите, които дължат главнични плащания към Фонда през годината, забавя своите плащания повече от 5 дни – това е Асенова крепост АД. Дружеството изплаща главнично плащане от 16,428.97 лв. на 1 юли 2016 г. (153 дни забава) вместо на 30 януари 2016 г.

Три от компаниите, които дължат лихвени плащания към Фонда през годината, забавят своите плащания повече от 5 дни: Асенова крепост АД (Емитентът изплаща лихвено плащане от 2,957.21 лв. на 1 юли 2016 г. (153 дни забава) вместо на 30 януари 2016 г.); Холдинг Нов Век АД (Емитентът изплаща лихвено плащане от 840.69 лв. на 29 декември 2016 г. (32 дни забава) вместо на 27 ноември 2016 г.); и Холдинг Варна АД (Емитентът изплаща лихвено плащане от 2,006.68 лв. на 30 декември 2016 г. (18 дни забава) вместо на 12 декември 2016 г.).

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

19.3. Анализ на ликвиден риск

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

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане

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

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

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

Фондът няма очаквания по отношения на възможността от обратно изкупуване на дяловете му от инвеститорите и не може да оповести очаквания изходящ паричен поток при обратното изкупуване на тези дялове, Съгласно изискванията на Регламент (ЕО) № 53/2012 от 21 януари 2011 година във връзка с изменения на Международен счетоводен стандарт (МСС) 1 „Представяне на финансовите отчети — упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация”, параграф 136А, точки в) и г).

Към 31 декември 2016 г. приблизително 48% от активите на Фонда са парични средства и банкови депозити, а останалата част са ценни книги, които са котирани и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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

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

Към 31 декември 2016 г. задълженията на Фонда възлизат на 101 хил. лв, от които 3 хил. лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти, по-голямата част от които са погасени в началото на 2017 г., и 98 хил. лв, дължими по репо сделка.

20. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на звено „Нормативно съответствие”, звено „Управление на риска” и активното взаимодействие със звено „Счетоводство”, съгласно правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,513	1,458
Дъбг	101	100
- Пари и парични еквиваленти	(307)	(429)
Нетен дъбг	(206)	(329)
Съотношение на нетни активи към нетен дъбг	1:(0.14)	1:(0.23)

21. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти

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

Финансови активи	Към 31 декември 2016 г.		Към 31 декември 2015 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)	816	816	645	645

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 2016 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи, държани за търгуване			
Инвестиции в акции	58	-	58
Инвестиции в в борсово търгувани фондове (ETF)	151	-	151
Инвестиции в облигации	229	206	435
Инвестиции в ДЦК	172	-	172
	610	206	816
31 декември 2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи, държани за търгуване			
Инвестиции в акции	54	-	54
Инвестиции в в борсово търгувани фондове (ETF)	135	-	135
Инвестиции в облигации	171	165	336
Инвестиции в ДЦК	120	-	120
	480	165	645

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

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

22. Събития след края на отчетния период

Съгласно решение на Съвета на Директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД от 31.01.2017 г., стойността на годишното възнаграждение на Управляващото дружество като част от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда се намалява от 1.00% на 0.50%. Промяната влиза в сила от 17.02.2017 г. Не са възникнали други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 22.03.2017 г.