



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „Селект Регионал”

31 декември 2017 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 Регионал” Годишен доклад за дейността 2017 г.

Ръководството на Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД („Ръководството“) представя Годишен доклад за дейността за 2017 г. и финансовия отчет на Договорен фонд „Селект Регионал” („Фонда“) към 31 декември 2017 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Европейския съюз („МСФО“).

Обща информация за фонда

„Селект Регионал” (предишно наименование ДФ „КД Акции България“) е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в акции на български и чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, и в по-малка степен в дългови ценни книжа и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни държавни ценни книжа, банкови депозити и др.).

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през 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 Регионал” 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 посочени инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Регионал” е 1 (един) лев. 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 („КФН“) с Решение № 244-ДФ от 29 март 2006 г.

С Решение № 430-ДФ от 14 май 2012 г. на КФН е променено наименованието от „КД Акции България“ на „Селект Регионал“. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД), адрес на управление: гр. София, бул. „България“ № 58, блок С, ет. 7, офис № 24.

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

С решение № 592 – ДФ от 24 юли 2013 г. Комисията за финансов надзор издаде одобрение на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД за замяна на банката депозитар „Уникредит Булбанк“ АД с „Юробанк България“ АД.

Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него, се определят от Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото

Дружество. Цялата дейност на „Селект Регионал“, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД („УД“).

Основните инвестиционни цели на „Селект Регионал“ са нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

През 2017 г. продължихме активното управление на портфейла на „Селект Регионал“.

Изминалата 2017 г. беше една от най-добрите в икономически план за страните от ЦИЕ, като общото представяне е най-доброто от 2008 г. насам. Сред водещите страни в региона по ръст на БВП са Унгария, Румъния и България. Родният SOFIX регистрира 15.52% повишение през 2017 г. на фона на засилен интерес към родния капиталов пазар вследствие на очаквани международни сделки с активи на едни от най-големите публични компании. Важна новина през декември беше решението на международните кредитни агенции Standard&Poor's и Fitch да повишат рейтинга на България до инвестиционна степен (S&P: BBB-/A-3' от BB+/B; Fitch: 'BBB' от 'BBB-'.) със стабилна перспектива.

По отношение на инвестициите на Фонда в български компании през 2017 г. се продадоха акциите на „Албена“ АД и се включиха акции от емисия „Софарма“ АД. В търсенето на добри инвестиционни възможности се предприеха и действия по промяна в теглата на акциите, включени в портфейла на Фонда. През 2017 г. се увеличи делът, инвестиран в „Билборд“ АД, като се намали този в „Юрий Гагарин“ АД.

През 2017 г. инвестициите в акции на чужди компании на ДФ „Селект Регионал“ претърпяха активни промени. В портфейла се откри експозиция към руската Yandex и се увеличиха инвестициите в Gazprom и Rosneft, като се намали делът в Sberbank. Руският индекс RTS остана почти без промяна за 2017 г., регистрирайки повишение от 0.42%, на фона на сравнително влошените отношения между страната и САЩ. Инвеститорското доверие в повечето руски експозиции беше подкрепено от сравнителното повишаване на цената на петрола в световен мащаб и прогнозите на повечето инвеститори за по-бързо от очакваното подобряване на местната икономика. Междувременно, през годината станахме свидетели на най-бързия темп на растеж на БВП на Турция за последните 6 години. Въпреки наблюдаваната умерена волатилност в Турция, местният пазар продължава да бъде сравнително подценен от инвестиционна гледна точка. През годината в портфейла се продължи поддържането на атрактивни експозиции към Полша, Чехия, Унгария, Гърция и Румъния.

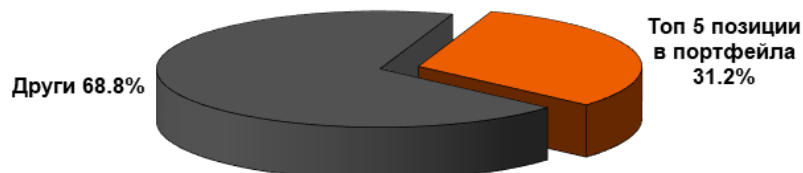
Към 31.12.2017 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 4,092 хил. лв., структурата по класове активи не претърпява съществена промяна, като делът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 44.95% от активите спрямо 43.55% година по-рано.

По отношение на географското разпределение на инвестициите, с най-голям дял в портфейла на Фонда са инвестициите в български компании – 35.64%. На второ място остават руските компании с дял от 20.76% от активите, следвани от Турция, Полша, Унгария и Гърция.



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Основните пет инвестиции на фонда като процент от активите към края на 2017 г., са както следва:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

По отношение на секторното разпределение на инвестициите, към 31.12.2017 г. активите на Фонда са разпределени основно в сектор „Финанси“ (24.53%) и сектор „Енергиен“ (17.44%), като 19.41% от средствата на ДФ „Селект Регионал“ са в пари, парични еквиваленти и други.

Разпределението на инвестициите по сектори към 31.12.2017 г. е следното:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период завършващ на 31 декември 2017 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2017г.	5,248,358.8316
Брой емитирани през периода 01.01.2017г.- 31.12.2017г.	0
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2017г.- 31.12.2017г.	29,590.5390
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2017г.	5,218,768.2926

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и дялове на борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2017 г. са 80.59% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск, на който е изложен Фондът, е валутният. Към 31 декември 2017 г. 32.70% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален лихвен и кредитен риск. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

Управление на финансовия риск

Фондът е изложен на редица финансови рискове. Те са описани в Бележка 20 към финансовия отчет на Фонда.

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел печалба в размер на 188 хил. лв. за годината, завършваща на 31 декември 2017 г. (2016: печалба от 613 хил. лв.).

Отговорности на ръководството на управляващото дружество („Ръководството“)

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

Ръководството потвърждава отговорността си за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети 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 Регионал“ предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденди, доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДФ „Селект Регионал“, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни български и чуждестранни акции, и в по-малка степен в дългови ценни книжа.

При нормални обстоятелства, ДФ „Селект Регионал“ възнамерява да инвестира основно в български акции. При промяна в пазарната конюнктура Договорният фонд ще инвестира и в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на регулиран пазар. В по-малка степен Фондът ще инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми и в дългови ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, и ДЦК, и в други инструменти с фиксирана доходност, вкл. банкови депозити. Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Научноизследователска и развойна дейност

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

Информация за клонове

ДФ „Селект Регионал“ 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

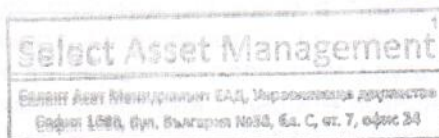
Не са възникнали други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на настоящия доклад и датата на одобрението му за публикуване.

Георги Бисерински
Изпълнителен директор

Веселин Василев
Прокурист

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

ДФ „Селект Регионал“
София, 21 март 2018 г.



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 Регионал
бул. България № 58, блок С, ет. 7, офис № 24

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Селект Регионал** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове 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 2017 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.

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

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

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно

докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;



- достигаме до заключение относено 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 законови и регулаторни изисквания

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

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

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

- (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 познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

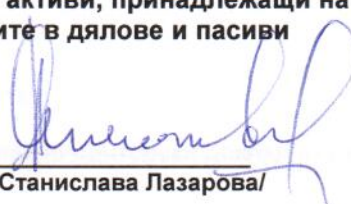
Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

28 март 2018 г.
гр. София



Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	31 декември 2017 '000 лв.	31 декември 2016 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	3,308	2,983
Депозити	6	111	110
Други вземания	7	5	3
Пари и парични еквиваленти	8	681	844
Общо активи		4,105	3,940
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	5,219	5,248
Премиен резерв		650	644
Натрупана загуба		(1,777)	(1,965)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		4,092	3,927
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	16.1	9	8
Други задължения	10	4	5
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		4,105	3,940

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/


/Веселин Василев, Прокурист/

Дата: 16.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита





Марий Апостолов
Управляващ съдружник - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 25 представляват неразделна част от него.

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

Пояснение	2017	2016	
	'000 лв.	'000 лв.	
Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване	11	294	720
Приходи от лихви	12	2	5
Други финансови приходи / (разходи), нетно	13	7	(9)
Печалба от финансови активи		303	716
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	16.1	(102)	(85)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	14	(7)	(9)
Други оперативни разходи	15	(6)	(9)
Печалба за годината		188	613
Общо всеобхватен доход за годината		188	613

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/


/Веселин Василев, Прокуриснт/

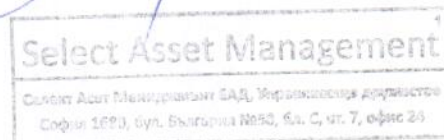
Дата: 16.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

Силвия Динова
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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупа на загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2017 г.		5,248	644	(1,965)	3,927
Обратно изкупени дялове	9	(29)	6	-	(23)
Сделки с инвеститорите в дялове		(29)	6	-	(23)
Печалба за годината		-	-	188	188
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	188	188
Салдо към 31 декември 2017 г.		5,219	650	(1,777)	4,092

Съставил: :  /Станислава Лазарова/

Представяващи:  /Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

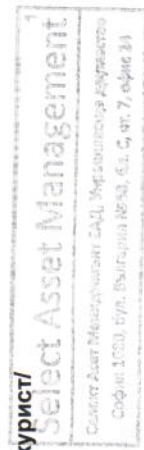
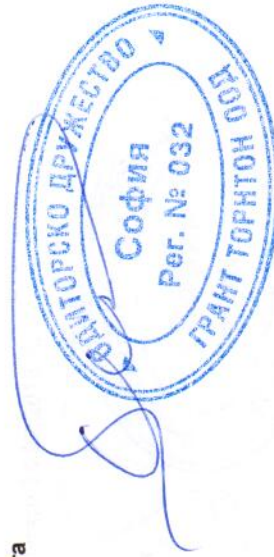
 /Веселин Василев, Прокурист/

Дата: 16.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

Силвия Динова
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 (продължение)

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премии резерв	Натрулана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2016 г.		5,181	669	(2,578)	3,272
Емитирани дялове	9	78	(29)	-	49
Обратно изкупени дялове	9	(11)	4	-	(7)
Сделки с инвеститорите в дялове		67	(25)	-	42

Печалба за годината

Общо всеобхватен доход за годината

Салдо към 31-декември 2016 г.

	-	-	-	613	613
	-	-	-	613	613
	5,248	644	(1,965)		3,927

Съставил:  /Станислава Лазарова/

Представяващи:  Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

 /Веселин Василев, Прокурист/

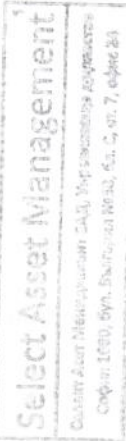
Дата: 16.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за одита




Марий Апостолов
 Управляващ съдружник - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(219)	(610)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	122	521
Получени лихви	3	6
Получени дивиденди	72	45
Предоставени депозити	(111)	(110)
Постъпления от депозити	110	123
Плащания към Управляващото дружество	(101)	(85)
Плащания по оперативни разходи	(12)	(14)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>(136)</u>	<u>(124)</u>
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	-	50
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(23)	(7)
Нетен паричен поток от финансова дейност	<u>(23)</u>	<u>43</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(159)	(81)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	844	925
Загуба от валутна преоценка	(4)	-
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<u>8</u>	<u>681</u>

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

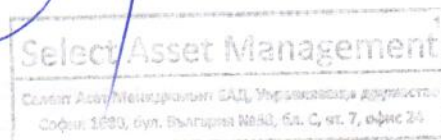
Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

Дата: 16.03.2018 г.

/Веселин Василев, Прокурист/

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 28.03.2018 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов
Управляващ съдружник - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 25 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

„Селект Регионал“ 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 посочени инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Регионал“ е 1 (един) лев. 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 („КФН“) с Решение № 244-ДФ от 29 март 2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, гр. София, бул. „България“ № 58, блок С, ет.7, офис № 24, с разрешение, издадено от КФН.

Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят от Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото дружество. Цялата дейност на „Селект Регионал“, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се организира и управлява от Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД („УД“).

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

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

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

Едноличният собственик на капитала на Управляващото дружество е „Сила Холдинг“ АД. Крайният собственик на капитала на Управляващото дружество е Оторнио Инвестмънт Лимитед, регистрирано в Кипър. Инструментите му на собствения капитал не се търгуват на фондова борса.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2016 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 договорния фонд да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. Въпреки, че към 31.12.2017 г. стойността на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове е 4,092 хил.лв. (2016 г.: 3,927 хил.лв.), а записаните дялове са в размер на 5,219 хил.лв. по номинална стойност (2016 г.: 5,248 хил.лв.), след извършения

преглед на дейността на Фонда ръководството счита, че договорния фонд има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и да продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет. Основна цел на Управляващото дружество е да осигури на държателите на дялове нарастване на стойността на вложенията им чрез реализиране на капиталовата печалба при умерен до висок риск. Основната стратегия при управлението на инвестиционния портфейл на Фонда включва подбор на финансови инструменти с добра ликвидност и потенциал за растеж.

3. Промени в счетоводната политика

3.1 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 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 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода” (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет 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 2017 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 в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, като не се очаква да се промени класификацията на финансовите активи на Фонда. Също така поради естеството на инвестициите на фонда, не се очаква съществен ефект, свързан с новите изисквания за обезценка.

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., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 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., приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 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 на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 1 “Прилагане за първи път на МСФО” и МСС 28 “Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия”

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 изготвен 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 изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2 Представяне на финансовия отчет

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

4.3 Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4 Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5 Разходи

Разходите, свързани с дейността на Фонда, се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 5% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Разходи във връзка с дейността на Фонда, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление на активите и възнаграждение на Банката депозитар, се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при обратно покупка на дялове (“Разходи за емитиране”). При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% за инвестиция над 100 хил. лева и 2% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество.

4.6 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.

4.6.1 Финансови активи

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

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

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

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява

балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Финансови разходи“, „Финансови приходи“ или „Други финансови позиции“, с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други разходи“.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто 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.

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.

4.6.2 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 Пари и парични еквиваленти

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

4.8 Данъци върху дохода

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

4.9 Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите. Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 20 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

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

Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.10 Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи. Те са описани заедно с условните задължения на Фонда в пояснение 18.

4.11 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно ЗДКИСДПКИ;
- 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.

4.12 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на 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.

4.12.2 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 2017 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	2,939
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	5.2	369
Финансови активи, държани за търгуване	3,308	2,983

5.1 Инвестиции в акции

	Справедлива стойност 2017 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	% от активите
Български акции	1,463	35.64%	1,267	32.16%
Чуждестранни акции	1,476	35.95%	1,376	34.94%
Инвестиции в акции	2,939	71.59%	2,643	67.10%

Към 31.12.2017 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите на фонда. Към датата на приемане на финансовия отчет няма блокирани акции.

Към 31.12.2016 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите на фонда. Към датата на приемане на финансовия отчет няма блокирани акции.

Всички емисии са оценени по справедлива стойност.

5.2 Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми

	Справедлива стойност 2017 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2016 ‘000 лв.	% от активите
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	369	9.00%	340	8.62%
Инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми	369	9.00%	340	8.62%

Всички емисии са оценени по справедлива стойност. През представените отчетни периоди няма блокирани дялове на борсово търгувани фондове.

6 Депозити

Към 31 декември 2017 г. Фондът има депозити при следните условия:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо-американска кредитна банка АД	0.65%	25/04/2018	BGN	111
				111

Към 31 декември 2016 г. Фондът има депозити при следните условия :

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо-американска кредитна банка АД	1.20%	25/04/2017	BGN	110
				110

През представените отчетни периоди няма блокирани депозитни сметки.

7 Други вземания

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Вземания от лихви по депозити	1	1
Вземания от дивиденди	4	2
Общо	5	3

8 Пари и парични еквиваленти

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	22	177
- евро	33	2
- щатски долари	51	91
Краткосрочни депозити	575	574
Пари и парични еквиваленти	681	844

Към 31 декември 2017 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Тексим Банк АД	0.15%	13/02/2018	BGN	575
				575

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 АД	0.30%	28/02/2017	BGN	574
				574

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:

	2017		2016	
	Брой дялове '000	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове '000	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	5,248		5,181	
Емитирани дялове	-	1 лв	78	1 лв
Обратно изкупени дялове	(29)	1 лв	(11)	1 лв
Към 31 декември	5,219		5,248	

Към 31 декември 2017 г. Фондът притежава 5,218,768.2926 бр. дялове (2016 г.: 5,248,358.8316 бр.) с обща номинална стойност 5,218,768.29 лв. (2016 г.: 5,248,358.83 лв.).

9.2 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2017 г. е 0.7842 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 2017 г., като нетна стойност на активите на един дял е 0.7921 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 4,092,911.79 лв.

9.3 Емисионна стойност

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

	2017 г.	2016 г.
Номинална стойност на 1 дял (лв.)	1	1
Брой емитирани дялове ('000 лв.)	5,219	5,248
Емисионна стойност на 1 дял (лв.)		
- при вноска под 100,000 лв.	0.7999	0.7633
- при вноска над 100,000 лв.	0.7920	0.7558

Посочената емисионна стойност е изчислена към 31 декември за целите на годишния финансов отчет.

10 Други задължения

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Задължения към контрагенти	4	5
Общо	4	5

11 Нетна печалба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	4,814	4,709
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(4,501)	(3,929)
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	1	5
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(2)	(4)
Нетна загуба от валутни преоценки и операции	(94)	(105)
Приходи от дивиденди	76	44
Общо	294	720

12 Приходи от лихви

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
По банкови депозити	2	5
Общо приходи от лихви	2	5

13 Други финансови разходи, нетно

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Разходи по покупко-продажба на валута	-	(1)
Печалби/(загуби) от валутни преоценки на парични средства и дивиденди	7	(8)
Други финансови приходи / (разходи), нетно	7	(9)

14 Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 6,831.89 лв. и представлява 0.17% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. За 2016 г. годишното възнаграждение на банката депозитар е 8,820.32 лв., представляващо 0.26% от средната годишна стойност на активите на Фонда.

15 Други оперативни разходи

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Разходи за одит	(4)	(4)
Разходи за комисиони	(1)	(4)
Други	(1)	(1)
	<u>(6)</u>	<u>(9)</u>

16 Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, другите 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.

16.1 Сделки и разчети с Управляващото дружество

Управляващото дружество получава такса в размер на 2.5% от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% за инвестиция над 100 хил. лева и 2% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество. През 2017 г. таксите са както следва:

	2017	2016
Баланс в началото на периода	8	7
Такси начислени през периода	102	86
Такси платени през периода	(101)	(85)
Баланс към края на периода	<u>9</u>	<u>8</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 101,757.01 лв. и представлява 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда в размер на 2.50%.

Задължението към Управляващото дружество към 31.12.2017 г. в размер на 8,621.61 лв. (2016 г.: 8,157.79 лв.) представлява начислената за месец декември 2017 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

17 Безналични сделки

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

18 Условни активи и условни пасиви

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

Фондът няма други поети задължения.

19 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2017	2016
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	2,939	2,643
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	5.2	369	340
		3,308	2,983
Кредити и вземания:			
Депозити	6	111	110
Други вземания		5	3
Пари и парични еквиваленти	8	681	844
		797	957
Финансови пасиви			
	Пояснение	2017	2016
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	10	4	5
Задължения към свързани лица	16.1	9	8
		13	13

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности, са описани в пояснение 4.6.1. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 20.

20 Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

Съществен риск на този етап от развитието на Фонда е наличието на институционални инвеститори, притежаващи значителен брой дялове 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 понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и дялове на борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2017 г. са 80.59% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е валутният. Към 31 декември 2017 г. 32.70% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро.

Инвеститорите във Фонда са изложени на минимален лихвен и кредитен риск. От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки.

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

20.1 20.1 Анализ на пазарния риск

За следенето на пазарния риск ежедневно се изчислява, стандартно отклонение и бета на портфейла спрямо бенчмарк индекса. 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 2017 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

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

20.1.3 Валутен риск

Чуждестранните трансакции и активи на Фонда са деноминирани в евро (EUR), щатски долар (USD), полска злота (PLN), унгарски форинт (HUF), чешка крона (CZK) и румънска лея (RON). Към датата на приемане на финансовия отчет, България продължава да има фиксиран курс към еврото, което премахва в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което Управляващото дружество не разполага с информация. Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в

чуждестранна валута, и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

Излагане на краткосрочен риск

	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Румънска лея	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2017 г.						
Финансови активи	842	260	63	108	69	1,342
Общо излагане на риск	842	260	63	108	69	1,342
	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Румънска лея	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2016 г.						
Финансови активи	894	207	53	89	64	1,306
Общо излагане на риск	894	207	53	89	64	1,306

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, полската злота, чешката крона, унгарския форинт и румънската лея при равни други условия. Процентите са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца.

Ако курсът на щатския долар спрямо българския лев се увеличи/намали с 5% (2016 г. 5%), и ако курсът на полската злота спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2016 г. 15%), и ако курсът на чешката крона спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2016 г. 15%), и ако курсът на унгарския форинт спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2016 г. 15%), и ако курсът на румънската лея спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2016 г. 15%), то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

Нетен финансов резултат за годината

	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Румънска лея	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2017 г.	42	39	9	16	10	117
31 декември 2016 г.	45	31	8	13	10	107

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Фонда на валутен риск.

20.1.3 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, са парични инструменти.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност, 16.59% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки, отворени депозити и депозити до 3 месеца.

Начислените лихви по разплащателни и депозитни сметки са 100% от начислените приходи от лихви.

Анализът на макроикономическата среда, и по-специално лихвената статистика за банковия сектор, продължава да показва трайна тенденция в България за запазване на сравнително ниски лихвени нива. През 2017 г. потребителското доверие се покачи спрямо предходната година, като потреблението на домакинствата се повиши. Основен фактор за това е подобряващата се ситуация на пазара на труда, изразяваща се в нарастване на заетостта. Също така, през периода се регистрира повишено търсене на кредитен ресурс както от страна на бизнеса, така и от страна на домакинствата, като най-съществен прираст се отчита при жилищните кредити. След слабо понижение през първото тримесечие на 2017 г. през годината се наблюдаваше стабилизиране на лихвените проценти по срочните депозити на достигнатите ниски нива. Тази динамика беше благоприятствана от запазващия се силен приток на привлечени средства и високата ликвидност в банковата система. Очакванията са лихвените приходи от депозити да продължават да намаляват и през 2018 г.

20.1.4 Ценови риск

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

В долната таблица се вижда съпоставка между дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда и дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в бенчмарк индекса. Бенчмарк индексът, използван при управлението на Фонда, се състои от 35% SOFIX, 50% MSCI Emerging Markets Europe, 15% LEONIA Plus.

Показател	2017		2016	
	ДФ	Бенчмарк	ДФ	Бенчмарк
Дневно стандартно отклонение	0.45%	0.48%	0.59%	0.81%
Годишно стандартно отклонение	7.08%	7.53%	9.40%	12.76%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 15% (за 2016 г.: 26%), нетната стойност на активите ще се увеличи със 498 хил. лв. (за 2016 г.: 679 хил. лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 15% (за 2016 г.: 26%), нетната стойност на активите ще се намали със 484 хил. лв. (за 2016 г.: 628 хил. лв.).

20.2 Анализ на кредитния риск

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

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	3,308	2,983
Депозити	111	110
Кредити и вземания	5	3
Пари и парични еквиваленти	681	844
	4,105	3,940

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.

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

20.3 Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и Фонда следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г., за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фондът трябва постоянно да разполага.

За да се избегнат ликвидни проблеми, се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Фонда, като се предприемат и активни действия като поддържане на депозит „на виждане” и краткосрочни депозити, които съдържат незначителен риск от промяна на стойността им.

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

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

Фондът няма очаквания по отношение на възможността от обратно изкупуване на дяловете му от инвеститорите и не може да оповести очаквания изходящ паричен поток при обратното изкупуване на тези дялове, Съгласно изискванията на Регламент (ЕО) № 53/2013 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 2017 г. 19.32% от активите на Фонда са парични средства, парични еквиваленти, депозити и други, а останалата част са ценни книги, които са котираны и се считат за бързоликвидни инвестиции.

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

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

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

Към 31 декември 2017 г. задълженията на Фонда възлизат на 13 хил. лв., дължими към Управляващото дружество и Банката депозитар и други контрагенти, по-голямата част от които са погасени в началото на 2018 г.

21 Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите 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 и 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.

	2017 ‘000 лв.	2016 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4,092	3,927
Дълг	13	13
- Пари и парични еквиваленти	(681)	(844)
Нетен дълг	(668)	(831)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.16)	1:(0.21)

22 Определяне на справедливата стойност

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

Финансови активи	Към 31 декември 2017 г.		Към 31 декември 2016 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)	3,308	3,308	2,983	2,983

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 2017 г.	Ниво 1 ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване	
Инвестиции в акции	2,939
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	369
	3,308

31 декември 2016 г.

Ниво 1
‘000 лв.

Групи финансови активи държани за търгуване	
Инвестиции в акции	2,643
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	340
	<hr/>
	2,983

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

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

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

23 Събития след края на отчетния период

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

24 Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 22.03.2018 г.