

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „СЕЛЕКТ ДИВИДЕНТ“

31 декември 2019 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 Дивидент”

Годишен доклад за дейността

2019 г.

Ръководството на Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД („Ръководството” или „Директорите”) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „Селект Дивидент” („Фонда”) към 31 декември 2019 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО”).

Обща информация за Фонда

ДФ „Селект Дивидент” е колективна схема от отворен тип, която инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в САЩ, Западна и Централна Европа, Обединеното Кралство, Австралия, Япония и др. Фондът инвестира в компании, които са пазарни лидери със сравнително ниска задлъжнялост и способност да генерират парични потоци за акционерите под формата на дивиденди.

За управлението на „Селект Дивидент” се използва стратегията, базирана на „value” инвестирането (инвестиране в стойност), която се изразява в подбирането на компании с голяма пазарна капитализация, висока дивидентна доходност и търгуващи се при ниски коефициенти (цена/печалба на акция и цена/счетоводна стойност на акция). За откриването на подценени и надценени емитенти се използва фундаментален анализ (сравнителен анализ, метод на дисконтирани парични потоци) и технически анализ като потвърждение за вход и изход. В зависимост от очакванията може да се поддържа по-високо или по-ниско тегло на определената държава, сектор или емисия спрямо теглото в бенчмарка.

„Селект Дивидент” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН с Решение № 1014-ДФ от 17.10.2012 г. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН. Фондът има ЕИК 176413892.

Преглед на дейността

Имуществото на Договорния фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на ДФ „Селект Дивидент” е 1.00 (един) лев. Дяловете на Договорния фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Дяловете на Договорния фонд са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията”) с Решение № 1014-ДФ от 17.10.2012 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс” ЕАД), гр. София, район „Красно село”, бул. „България” № 58, вход 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 ДФ „Селект Дивидент”, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация, се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

На свое заседание от 26.06.2013 г. Съветът на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД взе решение за замяна на банката депозитар „Уникредит Булбанк” АД с „Юробанк

България“ АД на управлявания от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД договорен фонд „Селект Дивидент“.

С решение № 590 – 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.

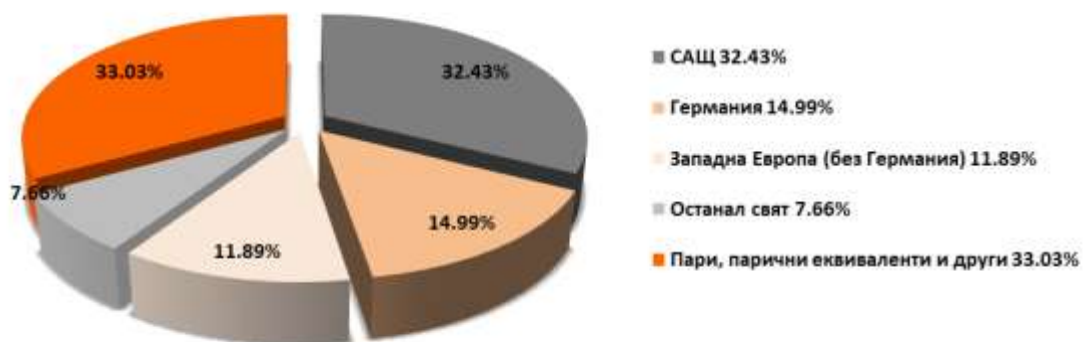
На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. В резултат на предписанията на регулатора, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Инвестиционните цели при организирането и управлението на ДФ „Селект Дивидент“ са запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през изминалата година бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на Договорния фонд. Към 31.12.2019 г. нетните активите, управлявани от Договорния фонд, са в размер на 2,695 хил. лв.

Към 31.12.2019 г. 33.03% от активите на Фонда са в пари, парични еквиваленти и други. Останалите инвестиции на ДФ „Селект Дивидент“ основно са разпределени в ценни книжа в САЩ (32.43%), Германия (14.99%) и Западна Европа (без Германия) – 11.89%.

Географско разпределение в %



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

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 умерен до висок риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Основните пет инвестиции на Фонда като процент от активите към края на 2019 г., са както следва:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Водещите пет позиции на Фонда по дивидентна доходност на емитента към края на 2019 г., са както следва:

Емитент	Дивидентна доходност
Freenet AG	8.07%
Daimler AG	6.58%
BMW AG Vz	6.39%
British American Tobacco PLC	6.15%
Laurentian Bank of Canada	5.80%

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

По отношение на секторното разпределение на инвестициите, към 31.12.2019 г., активите на Фонда са диверсифицирани и разпределението в нито един сектор не надвишава 21.00%. Разпределението на инвестициите по сектори към 31.12.2019 г., е следното:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период завършващ на 31 декември 2019 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2019г.	1,723,008.1222
Брой емитирани през периода 01.01.2019г. - 31.12.2019г.	3,652.5677
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2019г. - 31.12.2019г.	3,575.5787
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2019г.	1,723,085.1112

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 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 понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и дялове на борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2019 г. са 66.97% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другите основни рискове, на които е изложен Фондът, са валутният и лихвеният. Към 31 декември 2019 г. 47.23% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро. Също така, валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от депозитите в банки (17.15% от активите на фонда към 31.12.2019 г.).

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.

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

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

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.

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел печалба в размер на 412 хил. лв. за годината, завършваща на 31 декември 2019 г. (2018: загуба от 142 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 Дивидент“ 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 финансови инструменти и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДФ „Селект Дивидент“, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари в чужбина, дялове на други колективни инвестиционни схеми и в по-малка степен в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

При нормални обстоятелства, Фондът възнамерява да инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в развитите държави. Теглата на различните региони, сектори и компании във Фонда подлежат на промяна по усмотрение. Фондът ще инвестира предимно в акции на компании с големи пазарни капитализации и дивидентни доходности над средните за съответния пазар. Потенциални инвестиции за Фонда са компании с пазарна капитализация над 500 млн. долара, които през последните пет години са реализирали печалба и са изплащали дивидент. Приходите от дивиденди се реинвестират. В по-малка степен Фондът ще инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми и в дългови ценни книжа, 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 Дивидент“ 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

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Съответно, на капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните световни борсови индекси.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което ръководството на Управляващото Дружество не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Фонда, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда.

В съответствие с предписанията на Комисията за финансов надзор, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 11.12.2019 г. Георги Аспарухов Бисерински, изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, с решение на едноличния собственик, е освободен от длъжност изпълнителен директор на компанията. Същевременно, от същата дата, с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като представляващ на Управляващото дружество е посочена Нели Манолова Петрова, член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, само заедно с Веселин Йорданов Василев, прокурист на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

От 11.02.2020 г. с решение на едноличния собственик, Красимира Георгиева Паунина е вписана в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД. Дружеството се представлява само заедно от Красимира Георгиева Паунина, изпълнителен директор, с Веселин Йорданов Василев, прокурист, само заедно от Нели Манолова Петрова, изпълнителен директор, с Веселин Йорданов Василев, прокурист, само заедно от Веселин Йорданов Василев, прокурист, с един от двамата изпълнителни директори.

На 17.03.2020 г. с решение на едноличния собственик, Васил Ценев Мишев е вписан в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, като от същата дата Георги Аспарухов Бисерински е освободен от позицията член на Съвета на директорите на дружеството.

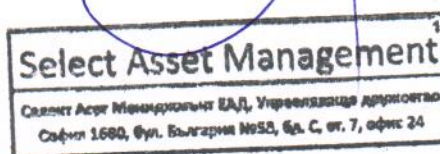
Не са възникнали други коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на настоящия доклад и датата на одобрението му за публикуване.

Красимира Паунина
Изпълнителен директор

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

ДФ „Селект Дивидент“
София, 18 март 2020 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 grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд Селект Дивидент
бул. „България“ № 58, вход С, ет.7., офис 24
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд Селект Дивидент („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите 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 2019 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 „Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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 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 Фондът 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 ръководството, 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). 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 закони 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



23 март 2020 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2019	2018
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	1,808	1,423
Депозити	6	463	100
Пари и парични еквиваленти	7	425	758
Други вземания	8	4	7
Общо активи		2,700	2,288
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	1,723	1,723
Премиен резерв		36	37
Неразпределена печалба		936	523
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2,695	2,283
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към Управляващото дружество	15	3	3
Други задължения		2	2
Текущи пасиви		5	5
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		2,700	2,288

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Паунина/

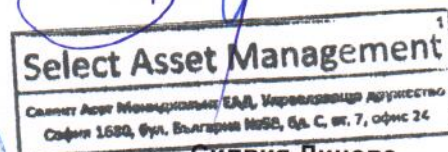
Прокурист: 
/Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

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

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.	
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи	10	452	(113)
Приходи от лихви	11	1	2
Други финансови приходи, нетно	12	7	14
Печалба от финансови активи		460	(97)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15	(38)	(36)
Разходи за възнаграждение на Банката депозитар	13	(5)	(4)
Други оперативни разходи	14	(4)	(5)
Печалба/ (загуба) за годината		413	(142)
Общо всеобхватен доход/ (загуба) за годината		413	(142)

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Паулина/

Прокурист: 
/Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

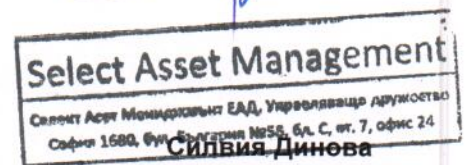
Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Регистриран одитор отговорен за одита



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

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 2019 г.		1,723	37	523	2,283
Записани дялове		4	1	-	5
Обратно изкупени дялове		(4)	(2)	-	(6)
Сделки с инвеститорите в дялове	9	-	(1)	-	(1)
Печалба за годината		-	-	413	413
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	413	413
Салдо към 31 декември 2019 г.		1,723	36	936	2,695

Съставил: 
 /Станислава Лазарева/

Изпълнителен директор: 
 /Красимира Цанислав/

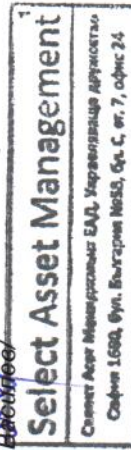
Прокурист: 
 /Веселин Джелиев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

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 2018 г.		1,721	36	665	2,422
Записани дялове		2	1	-	3
Сделки с инвеститорите в дялове	9	2	1	-	3
Загуба за годината		-	-	(142)	(142)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(142)	(142)
Салдо към 31 декември 2018 г.		1,723	37	523	2,283

Съставил: 
/Станислава Лазарева/

Изпълнителен директор:


/Красимира Паунова/

Прокурист:

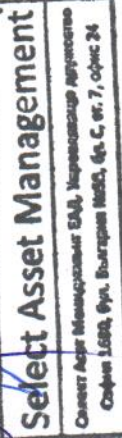

/Веселин Василев/

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

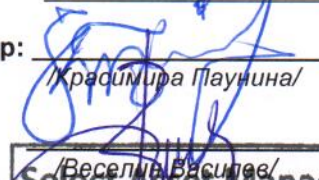
Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на финансови активи	(281)	(327)
Постъпления от продажба на финансови активи	282	246
Получени лихви	1	2
Получени дивиденди	62	54
Предоставени депозити	(640)	(100)
Постъпления от депозити	278	69
Плащания към управляващото дружество	(38)	(36)
Плащания по оперативни разходи	(4)	(8)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(340)	(100)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	5	3
Плащания по обратно изкупени дялове	(6)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	(1)	3
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(341)	(97)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	758	839
Печалба от валутна преоценка	8	16
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7 425	758

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Плаукина/

Прокурист:


/Веселин Василев/
Select Asset Management
Селект Асет Мениджмънт ЕООД, Икономически дружество
София 1000, Бул. България №86, 6в, С, ет. 7, офис 24

Дата: 18 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 23 март 2020 г.:

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

ДФ „Селект Дивидент“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН с Решение № 1014-ДФ от 17.10.2012 г. Фонда е управляван от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД под постоянния надзор на КФН. Фондът има ЕИК 176413892.

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на Селект Дивидент е 1.00 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Дяловете на Договорния Фонд са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар.

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 ДФ „Селект Дивидент“, 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. Управляващото Дружество се представлява само заедно от изпълнителния директор Нели Петрова с прокуриста Веселин Василев, само заедно от изпълнителния директор Красимира Паунина с прокуриста Веселин Василев или само заедно от прокуриста Веселин Василев с един от двамата изпълнителни директори.

ДФ „Селект Дивидент“ е колективна схема от отворен тип, която инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в САЩ, Западна и Централна Европа, Обединеното Кралство, Канада, Австралия, Япония и др. Фондът инвестира в компании, които са пазарни лидери със сравнително ниска задлъжнялост и способност да генерират парични потоци за акционерите под формата на дивиденди.

За управлението на ДФ „Селект Дивидент“ се използва стратегията базирана на „value“ инвестирането (инвестиране в стойност), която се изразява в подбирането на компании с голяма пазарна капитализация, висока дивидентна доходност и търгуващи се при ниски коефициенти (цена/печалба на акция и цена/счетоводна стойност на акция). За откриването на подценени и надценени емитенти се използва фундаментален анализ (сравнителен анализ, метод на дисконтирани парични потоци) и технически анализ като потвърждение за вход и изход. В зависимост от очакванията може да се поддържа по-високо или по-ниско тегло на определената държава, сектор или емисия спрямо теглото в бенчмарка.

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.

На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придоби 91.01% от капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, но с решение от 03.12.2019 г. Комисия за финансов надзор отказва да потвърди извършената сделка. В резултат на предписанията на регулатора, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

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 2018 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, влезли в сила от 01 януари 2019 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 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 16 "Лизинг"
- МСФО 9 "Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране
- МСС 19 "Доходи на наети лица" (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане
- МСС 28 "Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017

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 2019 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.

Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти (издадена на 26 септември 2019 г.), в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС

Предлаганите изменения включват елементи, отразяващи новите изисквания за оповестяване, въведени от измененията на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7.

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

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори” в сила от 1 януари 2021, 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 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 0,5% за инвестиция над 100 хил. лева и 1% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество. Считано от 19 ноември 2014 г. до 31 декември 2020 г. включително, тече промоционален период, в който инвеститорите ще могат да закупуват дялове на Фонда без разходи за емитиране, по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и оценяване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.6.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансови активи

Финансовите активи се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на характеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неговото представяне се оценява на база на информация за справедливите стойности. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда е концентрирано върху информация за справедливите стойности на финансовите си активи и използва тази информация за да взема решение и да оценява представянето на активите.

Фондът не е избрал еднократно и неотменимо да определи капиталови инструменти като оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Договорните парични потоци по дълговите инструменти на Фонда включват само плащания по лихви и главници, но тези ценни книжа не са държани нито с цел събиране на договорните парични потоци, нито с цел събиране на договорните парични потоци и продажби. Събирането на договорните парични потоци е инцидентно и не е от основно значение за постигане целите на бизнес модела на Фонда.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се оценява ежедневно съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд (Правилата). Правилата съдържат пълния обем информация относно начина на оценка на активите (последващата оценка) и могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда www.selectam.bg.

По-долу са посочени основните използвани методи за преоценка, 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.

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Фондът класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти и други финансови вземания, произтичащи от инвестиционната дейност на Фонда. Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденди и падежирали главнични и купонни плащания по облигационни емисии. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях.

Последващото оценяване на вземанията на Фонда се извършва по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

4.6.3. Обезценка на финансови активи

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9 използват информация, ориентирана към бъдещето и признаване на очакваните кредитни загуби.

Моделът на „очаквани кредитни загуби“ се прилага за всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и;
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

За финансови активи във Фаза 1 се признават 12-месечни очаквани кредитни загуби, докато за втората категория се признават очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти.

Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Фондът използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби по активите, отчитани по амортизирана стойност.

4.6.4. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към Управляващото дружество, които представляват Търговски задължения и се оценяват първоначално по справедлива стойност.

Последващото оценяване става по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективната лихва.

Фондът не е определял свои пасиви като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“, които са в сила от 01 януари 2011 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 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.

4.10. 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 като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фондът 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.

4.11. 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 и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- 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 колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни 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 Фондът 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 колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни 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. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда.

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Финансови активи

	Пояснение	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	Справедлива стойност 2018 '000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1,742	1,364
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	5.2	66	59
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		1,808	1,423

5.1. Инвестиции в акции

	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2018 '000 лв.	% от активите
Чуждестранни акции	1,742	64.54%	1,364	59.60%

Емисиите са оценени по справедлива стойност на базата на котирани цени на активни пазари.

През представените отчетни периоди няма блокирани акции.

5.2. Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)

	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2018 '000 лв.	% от активите
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	66	2.44%	59	2.59%

Инвестициите са оценени по справедлива стойност, на базата на котирана цена на активен пазар. През представените отчетни периоди няма блокирани дялове на борсово търгувани фондове.

За повече информация относно класификацията на финансовите активи на фонда, в съответствие с йерархията на справедливите стойности, вижте пояснение 21.

6. Депозити

Към 31 декември 2019 г. Фондът има открити следните депозити с договорен матуритет над 3 месеца:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо-американска кредитна банка АД	0.25%	30/09/2020	BGN	200
Българо-американска кредитна банка АД	0.30%	07/02/2020	BGN	101
Българо-американска кредитна банка АД	0.10%	19/05/2020	BGN	69
Тексимбанк АД	0.17%	24/01/2020	BGN	93
				463

Към 31 декември 2018 г. Фондът има открити депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Българо-американска кредитна банка АД	0.50%	07/02/2019	BGN	100

Фондът няма блокирани депозити през представените отчетни периоди.

7. Пари и парични еквиваленти

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	66	29
- евро	20	47
- щатски долар	339	245
Краткосрочни депозити	-	437
Пари и парични еквиваленти	425	758

Към 31 декември 2019 г. Фондът няма депозити, признати като пари и парични еквиваленти.

Към 31 декември 2018 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Банка Пиреос България АД	0.12%	09/01/2019	BGN	207
Тексим Банк АД	0.15%	01/01/2019	BGN	93
Българо-американска Кредитна Банка	0.20%	19/05/2019	BGN	69
Банка Пиреос България АД	0.12%	16/01/2019	USD	68
				437

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти през представените отчетни периоди.

8. Други вземания

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Вземания за лихви от депозити	1	1
Вземания от дивиденди	3	6
Други вземания	4	7

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:

	2019		2018	
	Брой дялове хил. броя	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове хил. броя	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	1,723		1,721	
Емитирани дялове	4	1 лв	2	1 лв
Обратно изкупени дялове	(4)	1 лв	-	1 лв
Към 31 декември	1,723		1,723	

Към 31 декември 2019 г. Фондът е издал 1,723,085.1112 бр. дялове (2018 г.: 1,723,008.1222 бр.) с обща номинална стойност 1,723,085.11 лв. (2018 г.: 1,723,008.12 лв).

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

За целите на настоящия финансов отчет и при спазване на принципите на МСФО, нетната стойност на активите на един дял по оценка на активите към 31 декември 2019 г. е 1.5639 лв.

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 31 декември 2019 г., по оценка на активите към 30 декември 2019 г. Тези цени са валидни за

поръчки, подадени на 30 декември 2019 г. Съответно, последната изчислена и обявена нетна стойност на един дял към края на отчетния период е 1.5654 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. Считано от 19 ноември 2014 г. до 31 декември 2020 г. включително, тече промоционален период, в който инвеститорите ще могат да закупуват дялове на Фонда без разходи за емитиране, по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Стойностите на дяловете по оценка на активите към датата на баланса са както следва:

	2019	2018
Номинална стойност на 1 дял (лева)	1	1
Брой емитирани дялове (хиляди)	1,723	1,723
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноса под 100,000 лв.	1.5639	1.3252
- при вноса над 100,000 лв.	1.5639	1.3252

10. Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	2,145	1,767
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	(1,741)	(1,964)
Приходи от валутни преоценки	302	365
Разходи от валутни преоценки	(322)	(331)
Печалби/ (загуби) от сделки с финансови активи, нетно	6	(4)
Приходи от дивиденди	62	54
Нетна печалба/(загуба) от операции с финансови активи	452	(113)

11. Приходи от лихви

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
По банкови депозити	1	1
По разплащателни сметки	-	1
Приходи от лихви	1	2

12. Други финансови приходи, нетно

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Печалби от валутни преоценки на дивиденди и парични средства, нетно	8	14
Разходи по покупко-продажба на валута	(1)	-
Други финансови приходи, нетно	7	14

13. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

За 2019 г. годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 4,805.26 лв. и представлява 0.19% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. За 2018 г. възнаграждението за банката депозитар е 4,468.08 лв. и представлява 0.19% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Разходи за одит	(2)	(2)
Разходи за комисиони	(1)	(1)
Други	(1)	(2)
Други оперативни разходи	(4)	(5)

15. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, другите фондове управлявани от него и собствениците на Управляващото дружество.

15.1. Сделки и разчети с Управляващото дружество

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

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 1.5% към 31 декември 2019 г. от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.5% за инвестиция над 100 хил. лева и 1% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. За периода от 19 ноември 2014 г. до 31 декември 2020 г. включително, тече промоционален период, в който инвеститорите ще могат да закупуват дялове на Фонда без разходи за емитиране, по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Управляващото дружество.

През 2019 г. таксите са като следва:

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Задължение в началото на периода	3	3
Такси начислени през периода	38	36
Такси платени през периода	(38)	(36)
Задължение към края на периода	3	3

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 37,967.30 лв. (35,928.87 лв. за 2018 г.) и представлява 1.5% от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда 1.5% .

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2019 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.

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 Фонда няма условни активи. През годината няма предявени правни искиове 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	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Акции	5.1	1,742	1,364
Инвестиции в борсово търгувани фондове	5.2	66	59
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загуба		1,808	1,423
Депозити	6	463	100
Пари и парични еквиваленти	7	425	758
Други вземания		4	7
Дългови инструменти по амортизирана стойност		892	865
Финансови пасиви	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Текущи пасиви:			
Други задължения		2	2
Задължения към свързани лица	15.1	3	3
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност		5	5

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 19.

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на Ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори и Прокурист - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено „Управление на риска“ - извършва 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 понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата (акции и дялове на борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2019 г. са 66.97% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другите основни рискове, на които е изложен Фондът, са валутният и лихвеният. Към 31 декември 2019 г. 47.23% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро. Също така, валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от депозитите в банки (17.15% от активите на фонда към 31.12.2019 г.).

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.

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

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск.

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 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 2019 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

Чуждестранните транзакции и активи на Фонда са деноминирани в евро, щатски долар (USD), и швейцарски франк (CHF). Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

	Излагане на краткосрочен риск		
	Евро	Щатски долар	Швейцарски франк
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2019 г.			
Финансови активи	896	1 216	57
Общо излагане на риск	896	1 216	57
31 декември 2018 г.			
Финансови активи	751	1 038	-
Общо излагане на риск	751	1 038	-

Активите в британски паунд и канадски долар към 31.12.2019 г., към които ДФ „Селект Дивидент“ има експозиция, представляват вземания по дивиденди в размер на 368.95 GBP (848.15 лева по валутен курс на БНБ, валиден към 31.12.2019 г.) и 413.56 CAD (554.08 лева по валутен курс на БНБ, валиден към 31.12.2019 г.). Поради незначителния им размер спрямо активите на Фонда, те не допринасят със съществена стойност за излагането на краткосрочен риск.

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 спрямо българския лев се увеличи/намали с 5% (2018 г. 5%), и ако курсът на швейцарския франк спрямо българския лев се увеличи/намали с 5% (2018 г. 5%), то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

	Нетен финансов резултат за годината		
	Щатски долар	Швейцарски франк	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2019 г.	61/(61)	3/(3)	64/(64)
31 декември 2018 г.	52/(52)	-	52/(52)

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.

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, са парични инструменти.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност, 15.75% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки, отворени депозити и депозити до 3 месеца. 17.15% от активите на Фонда са в депозити до 12 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. Тази динамика се благоприятстваше от продължаващия висок приток на привлечени средства и високата ликвидност в банковата система в страната. През 2019 г. за понижената оценка на макроикономическият риск допринесоха общото подобрене на макроикономическа среда, повишената платежоспособност на кредитополучателите, благоприятните перспективи за пазара на жилища и по-ниският риск, свързан с обезпечението. Потребителското доверие продължава да се задържа на високи нива, като потреблението на домакинствата допълнително се повиши. Основен фактор за това е подобряващата се ситуация на пазара на труда, изразяваща се в нарастване на заетостта. Също така, през периода продължи да 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. Очакванията са лихвените приходи от депозити да продължават да поддържат сравнително ниски нива през 2020 г. Благоприятно отражение върху макро средата би оказала и евентуалната покана през 2020 г. към България да се присъедини в ERM II и Банковия съюз на ЕС.

19.1.3. Ценови риск

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

В долната таблица се вижда съпоставка между дневното и годишно стандартно отклонение на Фонда и дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в бенчмарк индекса. Бенчмарк индексът, използван при управлението на Фонда, се състои от 30% STOXX Europe 50, 60% S&P 500, 10% LEONIA Plus.

Показател	2019		2018	
	ДФ	Бенчмарк	ДФ	Бенчмарк
Дневно стандартно отклонение	0.41%	0.69%	0.45%	0.81%
Годишно стандартно отклонение	6.41%	10.98%	7.14%	12.79%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 22%, (за 2018 г.: 26%), нетната стойност на активите ще се увеличи с 328 хил.лв. (за 2018 г.: 296 хил.лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 22% (за 2018 г.: 26%), нетната стойност на активите ще се намали с 277 хил. лв. (за 2018 г.: 227 хил. лв.).

19.1.4. Обща рискова експозиция (за деривативни финансови инструменти)

В съответствие с Правилата за оценка и Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, Управляващото дружество може да сключва от негово име сделки с деривативни финансови инструменти:

- с инвестиционна цел, съобразно инвестиционната политика и рисковия профил на съответната колективна инвестиционна схема, определени в правилата й;
- с цел управление на риска - за хеджиране на пазарен и кредитен риск.

С цел управление на риска, свързан с позициите на ДФ „Селект Дивидент“ в деривативни инструменти, се изчислява обща рискова експозиция по метода на поетите задължения, като винаги се спазва ограничението тя да не надвишава нетната стойност на активите на ДФ, както и ограниченията за концентрация посочени в Наредба №44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

От началото на дейността си Фондът не е сключвал хеджиращи сделки или извършвал друг тип операции с деривативни финансови инструменти с инвестиционна цел.

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:

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	1,808	1,423
Дългови инструменти по амортизирана стойност	892	865
	2,700	2,288

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 Фондът няма просрочени финансови активи. Всички вземания са със срок до 1 година.

19.3. Анализ на ликвидния риск

Управляващото дружество и Фондът следват задълженията за ликвидност, произтичащи от Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

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 депозити с опция за предсрочно прекратяване.

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) № 53/2011 от 21 януари 2011 година във връзка с изменения на Международен счетоводен стандарт (МСС) 1 „Представяне на финансовите отчети — упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация”, параграф 136А, точки в) и г).

Към 31 декември 2019 г. приблизително 33% от активите на Фонда са парични средства и банкови депозити, а останалата част са ценни книги, които са котираны и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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

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

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

Към 31 декември 2019 г. задълженията на Фонда възлизат на 5 хил. лв., дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти за указаните от тях услуги, по-голямата част от които са погасени в началото на 2020 г.

20. Политика и процедури за управление нетните активи, принадлежащи на инвеститорите

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 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 отдел „Нормативно съответствие“, отдел „Управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“, съгласно Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2019 ‘000 лв.	2018 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2,695	2,283
Дълг	5	5
- Пари и парични еквиваленти	(425)	(758)
Нетен дълг	(420)	(753)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.16)	1:(0.33)

21. 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 2019 г.		Към 31 декември 2018 г.	
	Справедлива стойност ‘000 лв.	Балансова стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност ‘000 лв.	Балансова стойност ‘000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	1,808	1,808	1,423	1,423

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчетани 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 2019 г.	Ниво 1 '000 лв.
Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	
Инвестиции в акции	1,742
Инвестиции в борсово търгувани фондове	66
	<u>1,808</u>
31 декември 2018 г.	Ниво 1 '000 лв.
Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	
Инвестиции в акции	1,364
Инвестиции в борсово търгувани фондове	59
	<u>1,423</u>

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

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

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.

22. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване, с изключение на следните некоригиращи събития:

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Съответно, на капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните световни борсови индекси.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което ръководството на Управляващото Дружество не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Фонда, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда.

В съответствие с предписанията на Комисията за финансов надзор, в м. януари 2020 г. е вписана в Централен Депозитар обратната покупка на 91.01% от акциите на УД Селект Асет Мениджмънт АД от „Сила Холдинг“ АД. В резултат на сделката Сила Холдинг АД става едноличен собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

С решение на едноличния собственик на 11.12.2019 г. Георги Аспарухов Бисерински, изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, е освободен от длъжност изпълнителен директор на компанията. Същевременно, от същата дата, с вписване в Търговски регистър на Агенцията по вписванията, на негово място като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е посочена Нели Манолова Петрова.

От 11.02.2020 г. с решение на едноличния собственик, Красимира Георгиева Паунина е вписана в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

На 17.03.2020 г. с решение на едноличния собственик, Васил Ценов Мишев е вписан в Търговски регистър на Агенцията по вписванията като член на Съвета на директорите на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, като от същата дата Георги Аспарухов Бисерински е освободен от позицията член на Съвета на директорите на дружеството.

23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 18 март 2020 г.