

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ“

31 декември 2020 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Годишен финансов отчет	iii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци за годината	5
Пояснения към финансовия отчет	6
Допълнителна информация, съгласно изисквания на КФН	iv
Информация относно политиката за възнагражденията, прилагана в УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД	v

ДФ „СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ” ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА 2020 Г.

Ръководството на Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД („Ръководството” или „Директорите”) представя доклада и годишния финансов отчет на Договорен фонд „Селект Облигации” („Фонда”) към 31 декември 2020 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Комисията на Европейския съюз („МСФО”).

Обща информация за Фонда

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

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

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

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията”) с Решение № 243-ДФ от 29.03.2006 г. На 14.05.2012 г. името на Договорния фонд е променено от ДФ „КД Облигации България” на ДФ „Селект Облигации”. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (предишно наименование УД „КД Инвестмънтс” ЕАД), гр. София, район „Красно село”, бул. „България” № 58, 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 „Селект Облигации”, включително неговият инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация, се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

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

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

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

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

Преглед на дейността

Цялостната дейност на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2020 г. бе насочена към утвърждаване пазарните позиции на договорния фонд. Нетните активи, управлявани от Договорния фонд, се увеличиха до 1,624 хил. лева към 31.12.2020 г., благодарение на доброто представяне на инвестиционна политика на Фонда.

Тенденцията на намаляване на лихвените проценти по депозитите продължи да затвърждава инвеститорския фокус към други нискорискови алтернативи на пазара (ДЦК и обезпечени корпоративни облигации). Въпреки това в началото на 2020 г., на фона на разразилата се в глобален мащаб COVID-19 пандемия, апетитът за поемане на риск на основната част от пазарните участници беше сравнително рязко понижен в търсене на по-голяма ликвидност. Съответно, SOFIX отбеляза спад от 21.23% през годината.

Междувременно, ликвидността на дълговите пазари през първата половина на 2020 г. рязко се понижи и цените на повечето ДЦК, особено на тези, емитирани от държавите в региона на ЦИЕ, отбелязаха понижения, които не успяха да бъдат възстановени изцяло към края на годината.

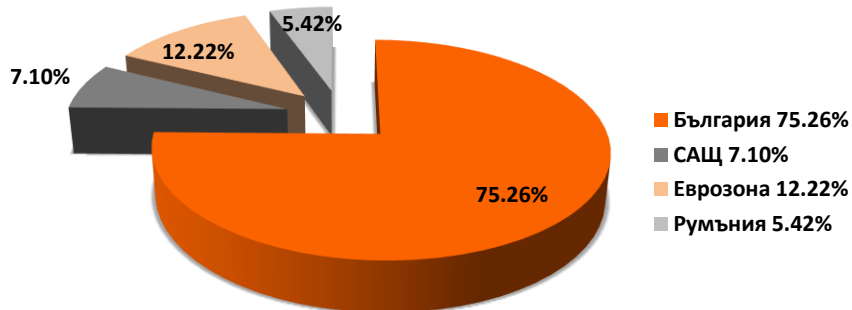
През 2020 г. инвеститорското внимание в страната беше насочено основно към официалната покана през м. юли от страна на ЕК към България да се присъедини към ERM II и Банковия съюз на ЕС. През 09.2020 г. страната се завърна на международните капиталови пазари след повече от 4 години отсъствие чрез успешно пласиране на еврооблигации в два транша на стойност 1.25 млрд. евро, възползвайки се от благоприятните текущи пазарни условия на фона на оскъдните възможности за инвестиране в рамките на рисковия сегмент, в който България е позиционирана. Същевременно, в края на 2020 г. международната кредитна агенция Moody's повиши дългосрочния кредитен рейтинг на страната до степен "Baa1" със стабилна перспектива, а екипите на Fitch и Standard & Poor's потвърдиха своите степени.

Очакванията са инвеститорският фокус през 2021 г. да бъде насочен към резултатите от предстоящите парламентарни избори в страната, както и към прилаганите мерки с цел овладяване на разпространението на COVID-19 и икономическите последици от пандемията за бизнеса в средносрочен план.

ДФ "Селект Облигации" отбеляза 0.06% доходност през 2020 г.

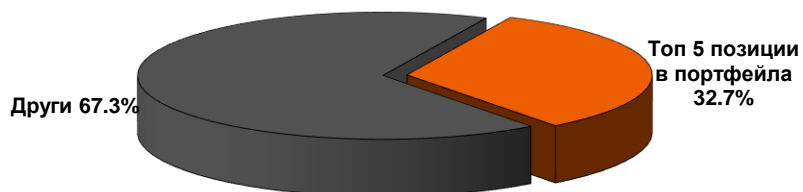
Основната част от портфейла на Договорен фонд „Селект Облигации“ е инвестиран в корпоративни облигации (38.47% от активите на фонда) към края на 2020 г. В портфейла на Фонда през годината се увеличи дялът на корпоративните облигации, докато дялът на акциите и ETF-ите и държавните ценни книжа се намали, за сметка на дела на депозитите. Намаляването в номинално изражение на депозитите в портфейла на Фонда е вследствие на по-ниските лихвени проценти по банковите депозити в страната през 2020 г. спрямо година по-рано.

Към края на 2020 г. географското разпределение на инвестициите е показано на графиката:



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

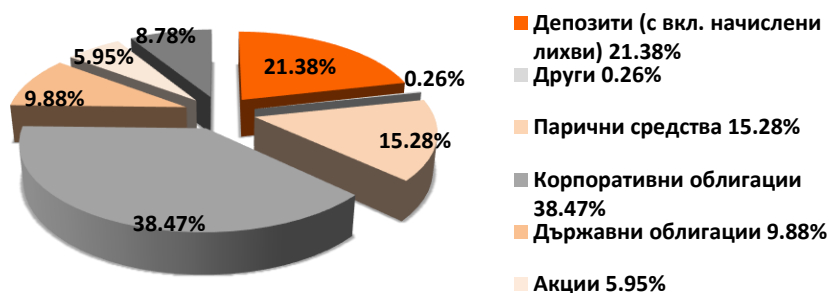
Основните пет инвестиции на Фонда като процент от активите към края на 2020 г., са както следва:



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

По отношение на разпределение на инвестициите по активи към 31.12.2020 г. с най-голям дял от 38.47% от активите на Фонда са вложени в корпоративни облигации.

Разпределение на инвестициите на Фонда към края на 2020 г., е както следва:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Експозиция на Фонда към „Роял Патейтос“ АД

Към 31.12.2020 и 31.12.2019 г., вземанията на Фонда по експозиции към „Роял Патейтос“ АД са с балансова стойност 0 лв.

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

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

Договорен фонд „Селект Облигации“, предяви вземане за главница и лихви от 14 броя облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 30,457.42 лева /това са главница и законна лихва до 06.01.2011 г./ плюс законната лихва от 07.01.2011 г. до окончателното изплащане на задълженията.

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

По партида на „Роял Патейтос“ АД в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ на 28.05.2020 г. е обявено Решение на Софийски окръжен съд, търговско отделение, постановено по т.д. № 52/2010 год., с което:

- се прекратява производството по несъстоятелност на „Роял Патейтос“ АД – в несъстоятелност с ЕИК 121035639;
- постановява се заличаването на „Роял Патейтос“ АД – в несъстоятелност с ЕИК 121035639;
- прекратяват се правомощията на Александър Георгиев Костадинов като синдик на „Роял Патейтос“ АД – в несъстоятелност с ЕИК 121035639.
- Прекратява се действието на общата възбрана върху имуществото на „Роял Патейтос“ АД – в несъстоятелност с ЕИК 121035639.

На 28.05.2020 г. Агенция по вписванията, Търговски регистър заличава като търговец „Роял Патейтос“ АД – в несъстоятелност с ЕИК 121035639.

Към момента на изготвяне на годишния одитиран финансов отчет вземанията на Фонда по емисията са несъбираеми, тъй като търговец „Роял Патейтос“ АД – в несъстоятелност с ЕИК 121035639 е заличен от Търговски регистър.

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

Към 31.12.2020 и 31.12.2019 г., вземанията на Фонда по експозиции към „Технологичен център – Институт по микроелектроника“ АД са с балансова стойност 0 лв.

Към датата на отчета, Емитентът („Технологичен център – Институт по микроелектроника“ АД („ТЦ-ИМЕ“ АД)) е обявен в несъстоятелност, а производството по делото е във фазата на осребряване на имуществото му.

Към 31.12.2020 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирани облигации, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.). Към вземанията се дължи законна лихва за забава.

По-важни моменти от развитието на производството по делото на Емитента:

В началото на февруари 2019 г. синдикът разпредели на облигационерите по емисията припадащите им се суми от осребряването (продажбата) на активите, служещи за обезпечение на емисията облигации, издадена от „ТЦ-ИМЕ“ АД.

На 15.02.2019 г. на договорен фонд „Селект Облигации“, бе преведена полагащата му се част, съобразно Първа частична сметка за разпределение, а именно 7 633.41 лв. В резултат на извършеното разпределение, вземането на Договорен фонд „Селект Облигации“ в производството по несъстоятелност вече е по-малко и е в размер на 20 266.49 лв.

По-важни моменти от развитието на производството в периода от 01.01.2020 г. – 31.12.2020 г. са:

Продажба на вещи и имуществени права от масата на несъстоятелността:

С определение от 03.01.2020 г. съдът даде разрешения на синдика да извърши продажба чрез провеждане на преки преговори по отношение имуществени права от масата на несъстоятелността на „ТЦ-ИМЕ“ АД, както следва:

ТРИЕТАЖНА СТОПАНСКА СГРАДА с идентификатор 68134.511.125.1, със застроена площ от 723,30 кв.м., съгласно нотариален акт, а съгласно представена скица № 26 460 от 25.04.2012 г. на СГКК, гр. София, със застроена площ от 692 кв.м., с предназначение : промишлена сграда, с брой тежи – 3, стар идентификатор – няма, находяща се в недвижим имот, съставляващ съгласно кадастралната карта и кадастралните регистри на СО, район „Сердика“, одобрени със Заповед № РД 18-53 от 23.11.2011 г. на Изпълнителния директор на АГКК, ведно с **ПОЗЕМЛЕН ИМОТ** с идентификатор 68134.511.125, с адрес ***, СО – Район „Сердика“, ул. „202-ра“ № 7а, с площ по скица от 1 325 кв. метра и с площ по нотариален акт от 1 342 кв. м., с трайно предназначение на територията – урбанизирана, с начин на трайно ползване – за друг вид обществен обект, комплекс, при граници по скица: поземлен имот с идентификатор 68134.511.47, поземлен имот с идентификатор 68134.511.37 и поземлен имот с идентификатор 68134.511.46, стар идентификатор няма, с номер по предходен план, урегулиран поземлен имот № VIII-761, от квартал 8а, по плана на гр. София, местност „Задгарова артерия“, заедно с изградената на степен „груб строеж“ триетажна стопанска сграда, при начална продажна цена не по-ниска от 824 079, 40 лв.

Проданта на посочените имоти бе разрешена от съда през 2019 г., като първоначалната продажна цена бе не по-ниска от 1 084 315.00 лева. Поради липса на интерес, по-късно (20.11.2019 г.) съдът разреши продажбата на горепосочените имоти за цена не по-ниска от 867 542 лв.

С определение от 11.03.2020 г. продажната цена на имотите отново бе намалена от съда, който разреши извършването на продажба от синдика чрез провеждане на преки преговори при начална цена не по-ниска от 780 706.80 лв.

Към 31.12.2020 г. по делото няма информация за извършено възлагане на посочените имоти.

Частична сметка за разпределение на имуществото:

На 04.09.2020 г. по партида на „ТЦ-ИМЕ“ АД в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ бе обявена изготвената от синдика четвърта частична сметка за разпределение. С тази сметка са разпределени 114 200 лв., представляващи 100 % от реализацията на обезпечения по чл.722, ал.1, т.1 от ТЗ в полза на НАП, а именно 3 бр. движими вещи – леки автомобили марка „Мерцедес“. След извършеното разпределение вземането на НАП е в размер на 19 898 407.77 лв.

С определение от 21.09.2020 г., влязло в законна сила на 29.09.2020 г., съдът по несъстоятелността одобри съставената от синдика четвърта частична сметка за разпределение на паричните средства в масата на несъстоятелността, обявена в ТР на 04.09.2020 г.

Продажба на вещи и имуществени права от масата на несъстоятелността:

С Определение от 23.10.2020 г., на основание чл. 717, ал. 2 ТЗ, съдът разреши на синдика да извърши продажба по реда на чл.717а - чл.717е от ТЗ на попадащо в масата на

несъстоятелността на „ТЦ-ИМЕ“ АД имущество, а именно: пакет от 3 900 броя обикновени поименни акции с право на глас, всяка с номинална стойност от 10 лв. съгласно издадено временно удостоверение № 1, които акции съставляват 39% от акционерния капитал на „ПРОФЕСИОНАЛЕН ФУТБОЛЕН КЛУБ БОТЕВ“ АД, с ЕИК 201468114, при начална цена на проданта не по-ниска от 220 940,00 лв.

Вероятно поради неявяването на наддавачи или поради липсата на направени валидни наддавателни предложения, с Определение от 13.11.2020 г. съдът разреши на синдика да проведе търг с явно наддаване по отношение на посочените поименни акции при начална продажна цена не по-ниска от 176 752.00 лв.

С определение от 04.12.2020 г. съдът разреши на синдика да извърши продажба чрез провеждане на преки преговори по отношение на посочените имуществени права при начална продажна цена не по-ниска от 110 470.00 лв.

Към 31.12.2020 г. по делото няма информация за извършено възлагане на посочените имуществени права.

Дейност на синдика

Ежемесечно синдикът Ана Миленкова запознава съда и кредиторите с извършените дейности по производството, посредством депозирането на доклади, а съдът разрешава изплащането от привнесените в производството суми за покриването на текущите разноски в производството по несъстоятелност.

Очаквано развитие: Производството по несъстоятелност на „ТЦ-ИМЕ“ АД е във фазата на осребряване на имуществото от масата на несъстоятелността. Въпреки дадените разрешения от съда за продажба на недвижими/движими вещи, към 31.12.2020 г. няма данни за възлагане на обявените за продан от синдика вещи, съответно изготвяне на Сметки за разпределения, извън посочената четвърта частична сметка за разпределение на имущество в полза на НАП.

По отношение на другите активи на длъжника, в рамките на осребряването на неговото имущество, вероятността ДФ „Селект Облигации“ да получи плащания за остатъка от вземането си в размер на 20 266.49 лв. е малка, предвид факта, че за посочената сума има качество на хирографарен кредитор. Съответно, поради неясното бъдеще на другата част от приетите от Съда вземания на Фонда, с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“, остатъкът по вземанията на Фонда, в размер на 1 148.27 лв. е отписан от портфейла към 15.02.2019 г. и е призната загуба от обезценка във финансовите отчети на ДФ „Селект Облигации“.

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

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

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период, завършващ на 31 декември 2020 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2020 г.	9,359.6125
Брой емитирани през периода 01.01.2020 г.- 31.12.2020 г.	247.0917
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2020 г.- 31.12.2020 г.	0
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2020 г.	9,606.7042

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

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

Върху ликвидността на Договорния фонд 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. От започване на дейността на ДФ „Селект Облигации“ до датата на отчета не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

От началото на дейността си до датата на отчета ДФ „Селект Облигации“ не е използвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като изпълнява своите текущи задължения в срок.

Основен риск за дейността на Фонда е лихвеният риск. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от дългови ценни книжа (38.47% от активите на Фонда към 31.12.2020 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (36.66% от активите на Фонда към 31.12.2020 г.).

Друг значим риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2020 г. са 14.72% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 5.48% от активите на Фонда са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. Също така валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

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

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

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел печалба в размер на 3 хил. лв. за годината завършваща на 31 декември 2020 г. (2019: печалба от 12 хил. лв.).

Отговорности на Ръководството на управляващото дружество (“Ръководството“)

Според българското законодателство ръководството трябва да изготвя финансови отчети за всяка финансова година, които 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.

Участие на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.

Няма членове на Съвета на директорите, които да участват в търговско дружество като неограничено отговорен съдружник.

Имена	Притежаване на повече от 25% от капитала на други дружества	Участие в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети
Димитър Банов	Не притежава.	Член на Съвета на директорите на „Национална стокова борса“ АД, ЕИК 115223519.
Васил Мишев	Едноличен собственик на капитала на „СОФИЯ ЛЕКС“ ЕООД, ЕИК 175050160. Адвокатско дружество „Мишев и Дончева“, ЕИК 177362568.	Управител на Адвокатско дружество „Мишев и Дончева“, ЕИК 177362568. Член на Съвета на директорите на „Фактор Трейд“ ЕАД, ЕИК 202300799. Член на Съвета на директорите на „Фактор Груп Холдинг“ АД, ЕИК 131384913.
Нели Петрова	Едноличен собственик на капитала на „Алек 2008“ ЕООД, ЕИК 200079455.	Управител на „Алек 2008“ ЕООД, ЕИК 200079455 (дружеството не е осъществявало дейност по смисъла на ЗС през отчетната 2020 г.).
Красимира Паунина	Не притежава.	Няма участие.

Информация за Прокуриста на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД:

Имена	Притежаване на повече от 25% от капитала на други дружества	Участие в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети
Веселин Василев	Не притежава.	Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на „Български фонд за вземания“ АДСИЦ, ЕИК 204909069.

Информация за договорите по чл. 240Б от ТЗ, сключени през годината

Няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон през 2020 г., които излизат извън обичайната дейност, или такива, чието сключване макар и да представлява част от обичайната дейност на Дружеството, съществено се отклоняват от пазарните условия.

Вероятно бъдещо развитие на Фонда

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

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

При нормални обстоятелства, ДФ „Селект Облигации“ възнамерява да инвестира само в български и чуждестранни дългови ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, и ДЦК, и в други инструменти с фиксирана доходност, вкл. банкови депозити. По изключение, когато е налице възможност за реализиране на висока доходност, без това да води до промяна в рисковия профил на Фонда, ще се извършват и отделни инвестиции в дялови ценни книжа – предимно акции на инвестиционни дружества и дялове на други договорни фондове, които също инвестират изключително или преимуществено в дългови ценни книжа. Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Научноизследователска и развойна дейност

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

Информация за клонове

ДФ „Селект Облигации“ няма клонова мрежа. За привличане на инвеститори Управляващото Дружество е сключило договор за дистрибуция на дяловете с „Централна кооперативна банка“ АД, което позволява използването на една от банките с най-голяма клонова мрежа в България да продава и изкупува обратно всеки работен ден 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 месеци 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 в първата половина на 2020 г.

Съответно, след резките спадове на глобалните пазари, които наблюдавахме през м. март 2020 г., последва частично възстановяване на представянето им като следствие от предприетите координирани масови стимулиращи политики и стартирани действия на централните банки, в това число ФЕД (САЩ) и ЕЦБ (Еврозона), с цел борба с икономическото въздействие на коронавируса. Стимулите са предимно насочени под формата на помощ за бизнеса и подкрепа на работните места на фона на създалата се временна икономическа блокада. Впоследствие, положително влияние върху сентимента на пазарните участници оказва и поетапното разхлабване на мерките срещу COVID-19 на почти всички правителства в периода м. май – м. септември 2020 г.

Въпреки положителните очаквания, свързани със сериозен напредък в разработването на няколко ваксини срещу COVID-19, през последните няколко месеца на 2020 г. се наблюдава поетапно връщане към по-рестриктивни мерки от страна на редица правителства с цел овладяване на последващите вълни на пандемията през есенно-зимния сезон в Европа и САЩ.

В края на 2020 г. се подготви Национален план за ваксиниране на населението срещу COVID-19, като изпълнението му към датата на Отчета е в своя ранен етап. Действията по него се координират с общата Стратегия за ваксини срещу коронавируса на ЕС, тъй като Европейската комисия и държавите членки постигнаха съгласие по съвместно действие на равнище ЕС по отношение на осигуряване на доставките на достатъчно ваксини и предоставяне на подкрепа за разработването на ваксини. С Решение № №72 от 26.01.2021 г. на Министерския съвет на Република България извънредната епидемична обстановка в страната е удължена до 30.04.2021 г.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към датата на отчета ръководството на Управляващото дружество не е в състояние да оцени цялостното влияние на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Фонда, но счита, че въздействието ще продължи да води до по-висока волатилност и повишение на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на Фонда.

Към момента Управляващото дружество счита, че актуалните правила и процедури осигуряват необходимата степен на сигурност, осигуряваща непрекъснатост на дейността и наблюдение, анализ и оценка на рисковете и ликвидността, както на УД, така и на управляваните договорни фондове, като последиците от COVID-19 пандемията към датата на отчета не са породили потребност от специфична промяна в тях.

При необходимост Дружеството ще предприеме допълнителни действия с цел обезпечаване на непрекъснатостта на работния процес.

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

Информация за политиката за възнаграждения, прилагана от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД

Общият размер на възнагражденията, изплатени на Ръководството и всички останали служители от Управляващото дружество през 2020 г. възлиза на 271,904.86 лв. ДФ Селект Облигации не е изплащал суми директно на служители на Управляващото дружество през представените периоди.

Възнаграждения могат да бъдат представени според по типа служители, на които са изплатени, както следва:

Категория служители съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ	Постоянно възнаграждение	Допълнително възнаграждение с непостоянен характер	Променливо възнаграждение
Идентифициран персонал - Служителите на ръководни длъжности - Висше ръководство	107,425.94 лв.	29,999.99 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Служителите на ръководни длъжности - други служители, различни от висши ръководители	57,771.56 лв.	3,493.67 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	47,601.66 лв.	1,666.67 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Служителите, изпълняващи контролни функции	12,952.13 лв.	2,577.39 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Други служители	4,200.00 лв.	0.00 лв.	0.00 лв.
Неидентифициран персонал - Други служители	4,215.85 лв.	0.00 лв.	0.00 лв.
ОБЩО:	234,167.14 лв.	37,737.72 лв.	0.00 лв.

Възнаграждението на персонала на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД включва всички форми на плащания или стимули, направени пряко от Дружеството или косвено за извършваните от персонала дейности.

Определянето на възнагражденията на служители на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД се извършва чрез:

- създаване на ясен регламент за формиране на трудовите възнаграждения, на база функционални задачи и оперативна натовареност;
- прилагане на Кодекса на труда и подзаконовите актове при регламентиране на заплащането;
- осигуряване на нива на заплащане, съответстващи на приноса, качеството и потенциала на човешки ресурси;
- създаване на стимули и предпоставки за повишаване на ефективността на труда чрез установяване на ясни и обективни правила за определяне на индивидуалната работна заплата на служителите;
- предотвратяване на всяка форма на дискриминация и неравносечно третиране на служителите при определяне и договаряне на техните възнаграждения.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД формира единствено постоянно възнаграждение, което се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва:

- Основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда;
- УД изплаща допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд;
- Други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт и невключени в предходните две хипотези;
 - Възнаграждения по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.

УД може да изплаща допълнителни възнаграждения с непостоянен характер, които не са променливи и не зависят по никакъв начин от постигнат резултат и не оказват съществено

влияние върху рисковия профил на управляваните от Дружеството колективни инвестиционни схеми под формата на еднократни възнаграждения, целеви компенсации за изпълнение на допълнително възложени или успешно изпълнени допълнителни задачи. Допълнителни възнаграждения може да се изплащат след положителни финансови резултати за минал период и позитивни прогнози за бъдещ период.

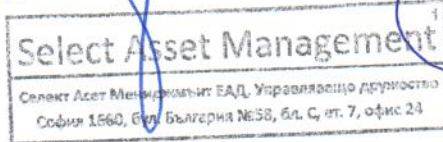
За 2020 г. неизпълнителни членове на СД на дружеството са извършили преглед на политиката за възнагражденията на 25.01.2021 г., като в резултат не са констатирани нередности по прилагането ѝ. На 10.02.2021 г. ръководителят на Звено „Нормативно съответствие“ е извършил преглед на политиката за възнаграждения и също не е установил непълноти, несъответствия и пропуски при спазването ѝ.

Приетата Политика за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е изменена с решение на Съвета на директорите на заседание, проведено на 30.09.2020 г., така че да е в съответствие с обнародваните на 10.07.2020 г. промени в Наредба №48 от 20.03.2013 г. за изискванията за възнагражденията.

Красимира Паунина
Изпълнителен директор

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД
ДФ "СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ"
София, 26 февруари 2021 г.

Веселин Василев
Прокурист



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на дялове на
Договорен Фонд "Селект Облигации"
гр. София, бул. „България“ № 58, вх. С, ет. 7, ап. 24

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „Селект Облигации“ („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2020 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2020 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 длъжници 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 длъжници 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 длъжници 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 Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към 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:

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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

15 март 2021 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26



Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2020	2019
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	1,026	982
Депозити	6	347	346
Други вземания	7	5	13
Пари и парични еквиваленти	8	249	242
Общо активи		1,627	1,583
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9.1	961	936
Премиен резерв		54	38
Неразпределена печалба		610	607
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		1,625	1,581
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.1	1	1
Други задължения		1	1
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		1,627	1,583

Съставил:

Станислава Лазарева

Изпълнителен директор:

Красимира Паунина

Прокурист:

Select Asset Management
 Селект Асет Менджмънт ЕАД, Управляващо дружество
 София 1000, Бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

Дата: 26 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от 15 март 2021 г.

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



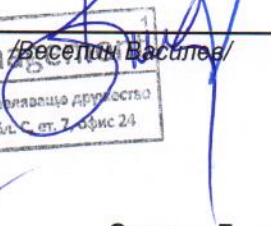
Силвия Динова
 Регистриран одитор отговорен за одита

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

	Пояснение	2020	2019
		'000 лв.	'000 лв.
Нетна печалба от операции с финансови активи	10	19	24
Приходи от лихви	11	1	2
Други финансови разходи, нетно	12	(2)	-
Печалба от финансови активи		18	26
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1	(8)	(8)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	13	(4)	(4)
Други оперативни разходи	14	(3)	(2)
Печалба за годината		3	12
Общо всеобхватен доход за годината		3	12

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Паунина/

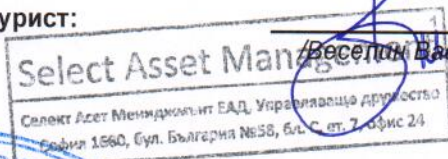
Прокурист: 
/Веселин Василев/

Дата: 26 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от 15 март 2021 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 за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премииен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2020 г.		936	38	607	1,581
Емитирани дялове	9	25	16	-	41
Сделки с инвеститорите в дялове		25	16	-	41
Печалба за годината		-	-	3	3
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	3	3
Салдо към 31 декември 2020 г.		961	54	610	1,625

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор:


 /Красимира Паунина/

Прокурист:

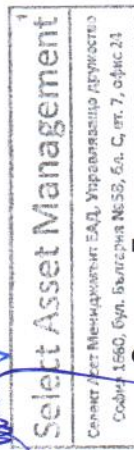
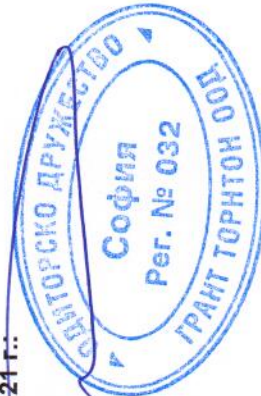

 /Веселин Вайков/

Дата: 26 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от 15 март 2021 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 за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премияен резерв	Неразпределена печалба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2019 г.		939	40	595	1,574
Емитирани дялове	9	2	1		3
Обратно изкупени дялове	9	(5)	(3)	-	(8)
Сделки с инвеститорите в дялове		(3)	(2)	-	(5)
Печалба за годината		-	-	12	12
Общо всеобхватен доход за годината		-	-	12	12
Салдо към 31 декември 2019 г.		936	38	607	1,581

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
 /Красимира Паулина/

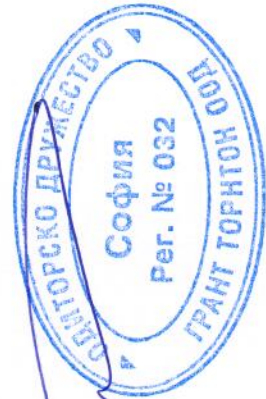
Прокурист: 
 /Веселин Василев/


Дата: 26 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от 15 март 2021 г.:

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



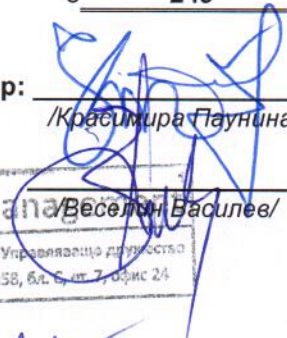

 Регистриран одитор отговорен за одита
 Силвия Динова

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания за придобиване на финансови активи	(100)	(66)
Постъпления от погасявания на главници по облигации	42	49
Получени лихви	40	32
Получени дивиденди	2	4
Постъпления от депозити	-	101
Плащания към Управляващото дружество	(8)	(8)
Плащания по оперативни разходи	(7)	(6)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(31)	106
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	40	3
Плащания по обратно изкупуване на дялове	-	(8)
Нетен паричен поток от финансова дейност	40	(5)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	9	101
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	242	141
Загуба от валутна преоценка	(2)	-
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8 249	242

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Изпълнителен директор: 
/Красимира Цаурина/

Прокурист: 
/Веселин Василев/

Select Asset Management EAD, Управляващо дружество
София 1000, Бул. България №58, бл. 6, ет. 7, офис 24

Дата: 26 февруари 2021 г.

С одиторски доклад от 15 март 2021 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 Облигации“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочените инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Облигации“ е 100 (сто) лева. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

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

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

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

Всички активи, придобити от Фонда са собственост на 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 ЗППЦК и Правилата на Фонда.

На 31.12.2018 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД придобива 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 2019 г., освен ако не е посочено друго.

Извънредно положение в България от 13 март 2020 г. до 13 май 2020 г.

През отчетния период дейността на дружеството беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. 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 наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. Народното събрание взе решение за обявяване на извънредно положение за период от един месец. На 24 март 2020 г. парламентът прие „Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., и за преодоляване на последиците (загл. доп. – ДВ, бр. 44 от 2020 г., в сила от 14.05.2020 г.)“. Впоследствие, извънредното положение бе удължено с още един месец и остана в сила до 13 май 2020 г.

Извънредна епидемична обстановка в България от 14 май 2020 г. до 30 април 2021 г.

На 13 май 2020 г. Министерският съвет обяви извънредна епидемична обстановка, считано от 14 май 2020 г., която беше удължавана периодично преди изтичането на срока ѝ. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, срокът на извънредната епидемична обстановка е удължен от правителството до 30 април 2021 г.

Принцип-предположение за действащо предприятие

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид възможните ефекти от продължаващото въздействие на пандемията от коронавирус Covid-19.

Пандемията доведе до значителна волатилност на финансовите пазари в България и в световен мащаб. Различни правителства, включително България обяха мерки за предоставяне както на финансова, така и на нефинансова помощ за засегнатите сектори и засегнатите бизнес организации.

В тези условия ръководството на Управляващото дружество на Фонда направи анализ и преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и 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 своя финансов отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2020 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила тази година и са както следва:

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

Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията:

- неясното представяне на съществената информация или смесване на съществена с несъществена информация има същия ефект като пропускането на важна информация или неправилното ѝ представяне. Предприятията решават коя информация е съществена в контекста на финансовия отчет като цяло; и
- „основните потребители на финансови отчети с общо предназначение“ са тези, към които са насочени финансовите отчети и включват „съществуващи и потенциални инвеститори, заемодатели и други кредитори“, които трябва да разчитат на финансовите отчети с общо предназначение за голяма част от финансовата информация, от която се нуждаят.

Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

МССС е издал преработена концептуална рамка, която влиза в сила незабавно. Рамка не води до промени в нито един от съществуващите счетоводни стандарти. Въпреки това, предприятията, които разчитат на концептуалната рамка при определяне на своите счетоводни политики за сделки, събития или условия на дейността си, които не са разгледани специално в конкретен счетоводен стандарт, ще могат да прилагат преработената рамка от 1 януари 2020 г. Предприятия ще трябва да преценят дали техните счетоводни политики са все още подходящи съгласно преработената концептуална рамка. Основните промени са:

- за да се постигне целта на финансовото отчитане се фокусира върху ролята на ръководството, което трябва да служи на основните потребители на отчетите
- отново се набляга на принципа на предпазливостта като необходим компонент, за да се постигне неутрално представяне на информацията
- дефинира се кое е отчитащото се предприятие, като е възможно да е отделно юридическо лице или част от предприятието
- преразглеждат се определенията за актив и пасив
- при признаването на активи и пасиви се премахва условието за вероятност от входящи или изходящи потоци от икономически ползи и се допълват насоките за отписване
- дават се допълнителни насоки относно различните оценъчни бази и печалбата или загубата се определят като основен показател за дейността на предприятието и се препоръчва приходите и разходите от другия всеобхватен доход да бъдат рециклирани през печалбата или загубата, когато това повишава уместността или достоверното представяне на финансовите отчети.

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., приети от ЕС

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

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 2020 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения на МСФО 16 намаления на наемите, свързани с Covid-19, в сила от 1 юни 2020, приет от ЕС.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2020 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения в МСФО 3 Бизнес комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения на МСФО 4 Застрахователни договори - отлагане на МСФО 9, в сила от 1 януари 2021 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета 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 г., все още не е приет от ЕС;

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.5. 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 покупка на дялове ("Разходи за емитиране"). При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2% за инвестиция над 100 хил. лв. и 0.35% за инвестиция под 100 хил. лв. на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за всеобхватния доход на Управляващото дружество. Разходите за емитиране са задължение на Фонда към Управляващото дружество и се отчитат като разчет, погасим на следващия месец.

4.6. 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

Фонът 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 падежирани 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. 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 наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават. Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

4.11. 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 прехвърляеми ценни книжа и в съотношения определени съгласно чл. 45-49 и чл. 27 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44 /20.10.2011 г. за изискванията към дейността на 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 Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на 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 2020 '000 лв.	Справедлива стойност 2019 '000 лв.
Инвестиции в облигации	5.1	626	577
Инвестиции в ДЦК	5.2	161	166
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	5.3	143	153
Инвестиции в акции	5.3	96	86
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		1,026	982

5.1. Инвестиции в облигации

	Справедлива стойност 2020 '000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2019 '000 лв.	% от активите
Български корпоративни облигации	626	38.47%	577	36.47%

Информация за методите за оценка на справедливата стойност на облигациите е посочена в пояснение 21.

През представените отчетни периоди Фондът няма блокирани облигации.

5.2. Инвестиции в ДЦК

	Справедлива стойност 2020 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2019 ‘000 лв.	% от активите
Български ДЦК	105	6.46%	110	6.95%
Чуждестранни ДЦК	56	3.42%	56	3.53%
	161	9.88%	166	10.48%

Емисиите, съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Селект Облигации“, са оценени по справедлива стойност на базата на котираните цени на активен пазар. Няма блокирани ДЦК през представените отчетни периоди.

Инвестиции в борсово търгувани фондове	Справедлива стойност 2020 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2019 ‘000 лв.	% от активите
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	143	8.78%	153	9.64%

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.

5.3. Инвестиции в акции

	Справедлива стойност 2020 ‘000 лв.	% от активите	Справедлива стойност 2019 ‘000 лв.	% от активите
Български акции	41	2.53%	43	2.71%
Чуждестранни акции	55	3.41%	43	2.70%
	96	5.94%	86	5.41%

Емисиите са оценени по справедлива стойност на базата на котираните и наблюдаваните цени на активни пазари. През представените отчетни периоди няма блокирани акции.

За повече информация относно класификацията на финансовите активи на фонда, в съответствие с йерархията на справедливите стойности, вижте пояснение 18.

6. Депозити

Към 31 декември 2020 г. краткосрочните инвестиции на Фонда представляват депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	0.05%	28/10/2021	BGN	120
Българо- Американска Кредитна Банка	0.25%	07/04/2021	BGN	80
Българо- Американска Кредитна Банка	0.20%	27/09/2021	BGN	97
Българо- Американска Кредитна Банка	0.25%	23/02/2021	BGN	50
				347

Към 31 декември 2019 г. Фондът има депозити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Централна Кооперативна Банка АД	0.30%	28/10/2020	BGN	119
Българо- Американска Кредитна Банка	0.25%	07/04/2020	BGN	80
Българо- Американска Кредитна Банка	0.25%	27/09/2020	BGN	97
Българо- Американска Кредитна Банка	0.30%	23/02/2020	BGN	50
				346

През представените отчетни периоди няма блокирани депозитни сметки.

7. Други вземания

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Вземания от главници и лихви по падежирали облигации и депозити	5	13
Други вземания	5	13

Към 31.12.2020 г. Фондът има непогасено вземане по лихвено плащане от „Адамант Кепитъл Мениджмънт“ ЕАД в общ размер на 4 211.51 лв.

Към 31.12.2020 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирали облигации от емитент „ТЦ – ИМЕ“ АД, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.). На 15.02.2020 г. на договорен фонд „Селект Облигации“, бе преведена полагащата му се част, съобразно Първа частична сметка за разпределение, а именно 7 633.41 лв. Съответно, поради неясното бъдеще на другата част от приетите от Съда вземания на Фонда, с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“, остатъкът по вземанията на Фонда, в размер на 1 148.27 лв. се отписва от портфейла към 15.02.2020 г. и се признава загуба от обезценка във финансовите отчети на ДФ „Селект Облигации“.

8. Пари и парични еквиваленти

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	192	193
- евро	41	32
- щатски долари	16	17
Пари и парични еквиваленти	249	242

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

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:

	2020		2019	
	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	9,360		9,387	
Емитирани дялове	247	100 лв	18	100 лв
Обратно изкупени дялове	-	100 лв	(45)	100 лв
Към 31 декември	9,607		9,360	

Към 31 декември 2020 г. Фондът е издал 9,606.7042 бр. дялове (2019 г.: 9,359.6125 бр.) с обща номинална стойност 960,670.42 лв (2019 г.: 935,961.25 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 2020 г. е 169.0949 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 2020 г., по оценка на активите към 30 декември 2020 г. Тези цени са валидни за поръчки, подадени на 30 декември 2020 г. Съответно, последната изчислена и обявена нетна стойност на един дял към края на отчетния период е 169.0591 лв.

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

9.3. Емисионна стойност

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

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

	2020	2019
Номинална стойност на 1 дял (лева)	100	100
Брой емитирани дялове	9,607	9,360
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноски под 100,000 лв.	169.6867	169.5002
- при вноски над 100,000 лв.	169.4331	169.2468

10. Нетна печалба от операции с финансови активи

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	295	186
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи	(302)	(198)
(Загуба) / печалба от валутна преоценка на финансови активи, нетно	(6)	2
Разходи за обезценка на финансови активи	-	(1)
Приходи от лихви по облигации и ДЦК	30	32
Приходи от дивиденди	2	3
Нетна печалба от операции с финансови активи	19	24

11. Приходи от лихви

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Приходи от лихви по банкови депозити	1	1
Приходи от лихви по разплащателни сметки	-	1
Приходи от лихви	1	2

12. Други финансови разходи, нетно

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Загуба от валутни преоценки на дивиденди и парични средства, нетно	(2)	-
Други финансови разходи, нетно	(2)	-

13. Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на Фонда, е 4,226.46 лв. и представлява 0.26% от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2019 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 4,094.90 лв., представляващо 0.26% от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14. Други оперативни разходи

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Разходи за одит	(1)	(1)
Такси КФН, ЦД и други	(2)	(1)
Други оперативни разходи	(3)	(2)

15. Свързани лица

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

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

15.1. Сделки и разчети с Управляващото дружество

Съгласно проспекта на Фонда, Управляващото дружество получава такса в размер на 0.5% към 31 декември 2020 г. от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 0.2% за инвестиция над 100 хил. лева и 0.35% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от Управляващото дружество и се включва в отчета за всеобхватния доход на УД.

През 2020 г. таксите са като следва:

	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Задължение в началото на периода	1	1
Такси начислени през периода	8	8
Такси платени през периода	(8)	(8)
Задължение към края на периода	1	1

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 7,944.44 лв. и представлява 0.50% от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда 0.50%.

Задължението към Управляващото дружество в размер на 688.67 лв. представлява начислената за месец декември 2020 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 Фондът 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	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Корпоративни облигации	5.1	626	577
ДЦК	5.2	161	166
Инвестиции в борсово търгувани фондове (ETF)	5.3	143	153
Акции	5.4	96	86
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата		1,026	982
<hr/>			
Депозити	6	347	346
Пари и парични еквиваленти	8	249	242
Други вземания	7	5	13
Дългови инструменти по амортизируема стойност		601	601
<hr/>			
Финансови пасиви	Пояснение	2020 '000 лв.	2019 '000 лв.
Текущи пасиви:			
Задължения към свързани лица	15.1	1	1
Търговски и други задължения		1	1
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност		2	2

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 изискат това.

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

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

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

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

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

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

Върху ликвидността на Договорния фонд 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. От започване на дейността на ДФ „Селект Облигации“ до датата на отчета не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му.

От началото на дейността си до датата на отчета ДФ „Селект Облигации“ не е използвал външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като изпълнява своите текущи задължения в срок.

Основен риск за дейността на Фонда е лихвеният риск. Експозицията на Фонда, свързана с лихвен риск, произтича главно от дългови ценни книжа (38.47% от активите на Фонда към 31.12.2020 г.) и парични еквиваленти и депозити в банки (36.66% от активите на Фонда към 31.12.2020 г.).

Друг значим риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции и борсово търгувани фондове), които към 31 декември 2020 г. са 14.72% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Инвеститорите във Фонда са изложени на нисък валутен риск, поради факта, че 5.48% от активите на Фонда са деноминирани в щатски долари, а всички останали активи, притежавани от Фонда, са деноминирани в лева и евро. Също така валутен риск би настъпил при промяна на съотношението лев към евро, за което Управляващото дружество няма информация.

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

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

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

19.1. Анализ на пазарния риск

За следенето на общия риск на портфейла ежедневно се изчислява стандартно отклонение на портфейла. Предвид липсата на обеми, сделки и котировки на пазара на облигациите следва да

се има предвид, че статистическите модели за измерване на риска могат да не измерват риска адекватно както при един активен пазар.

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2020 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

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

19.1.1. Валутен риск

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

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

	Излагане на краткосрочен риск Щатски долар '000 лв.
31 декември 2020 г.	
Финансови активи	89
Общо излагане на риск	89
31 декември 2019 г.	
Финансови активи	99
Общо излагане на риск	99

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

Ако курсът на щатския долар се увеличи/намали с 5% (2019 г. 5%) спрямо българския лев, то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

	Нетен финансов резултат за годината		Собствен капитал	
	Щатски долар '000 лв	Общо '000 лв	Щатски долар '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2020 г.	4/(4)	4/(4)	4/(4)	4/(4)
31 декември 2019 г.	5/(5)	5/(5)	5/(5)	5/(5)

19.1.2. Лихвен риск

Фондът не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Фонда не са изложени на лихвен риск. Лихвоносните финансови активи притежавани от Фонда, могат да се разделят в три категории за целите на анализа на лихвения риск: държавни облигации, корпоративни облигации и парични инструменти.

Държавни облигации

Държавните облигации към 31 декември 2020 г. представляват 9.88% (2019 г. – 10.49%) от активите на Фонда.

В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2020 г. по всяка една облигация.

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

Корпоративни облигации

Корпоративните облигации към 31 декември 2020 г. представляват 38.47% (2019 г. – 36.47%) от активите на Фонда. По-голямата част от притежаваните корпоративни облигации са с постоянен лихвен процент. В долната таблица е представен начина на формиране на купона и лихвения процент към 31 декември 2020 г. по всяка една облигация.

Облигации	Емисия	Купон и вид	Лихвен процент
Централна кооперативна банка АД	BG2100019137	2.75% Фиксиран	2.75%
Тексим Банк АД	BG2100007207	2.20% Фиксиран	2.20%
Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	5.00% Фиксиран	5.00%
Холдинг Варна АД	BG2100012140	5.40% Фиксиран	5.40%
Холдинг Нов Век АД	BG2100015150	4.50% Фиксиран	4.50%
Кепитъл Мениджмънт АДСИЦ	BG2100003180	5.00% Фиксиран	5.00%
Монбат АД	BG2100023170	6 м. EURIBOR + 3.00%, но не по-малко от 3.00% Плаващ	3.00%
Бългериан Еървейз Груп ЕАД	BG2100018188	3.60% Фиксиран	3.60%

Ако 6 м. EURIBOR се увеличи/намали със 100 базисни пункта, това ще доведе до намаление/увеличение на нетните активи с 34 хил. лева.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност 15.28% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки и 21.38% от активите на Фонда са в депозити до 12 месеца.

Анализ на приходите от лихви

Начислените лихви в зависимост от източника си са представени в следващата таблица:

	2020 %	2019 %
Разплащателни сметки и депозити	3.64%	5.31%
Облигации	96.36%	94.69%

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.

Разразилата се COVID-19 пандемия в световен мащаб се отрази и на българската икономическа активност. Нарастването на броя на нови случаи на заразени с COVID-19 през последното тримесечие на 2020 г. доведе до повторно затягане на ограничителните мерки в другите страни от ЕС и в България, което се очаква да засегне негативно икономическата активност през тримесечието, макар и в по-малка степен от мерките през пролетта на 2020 г.

Съгласно данни на БНБ, след отчетения през второто тримесечие на 2020 г. верижен спад с 10.1% на реалния БВП през третото тримесечие се наблюдаваше частично възстановяване на икономическата активност (растеж от 4.3% на верижна база), обусловен най-вече от частното потребление в съответствие с разхлабването на ограничителните мерки срещу COVID-19 и

въведените дискреционни фискални мерки в подкрепа на уязвимите домакинства и фирми. Въз основа на отчетните данни за БВП за първите девет месеца на 2020 г., наличните конюнктурни индикатори за четвъртото тримесечие на годината, наблюдаваното частично затягане на противоепидемичните мерки в чужбина и в България в края на годината, по данни на БНБ се очаква реалният БВП на българската икономика да се понижи с 4.4% през 2020 г., като сред най-засегнатите сектори да бъдат тези на Въздушния транспорт, Туризма и Хотели и ресторанти. От друга страна, сред най-добре представящите сектори се очаква да бъдат тези на Информационни технологии (ИТ) и Комунални услуги.

През 2020 г. за повишената оценка на макроикономическият риск допринесоха общото влошаване на макроикономическа среда, понижената платежоспособност на кредитополучателите, неблагоприятните перспективи за пазара на жилища и по-високият риск, свързан с обезпечението. Потребителското доверие е на сравнително ниски нива, като потреблението на домакинствата отбелязва признаци на отслабване в края на годината. Основен фактор за това е влошената ситуация на пазара на труда, изразяваща се в намаляване на заетостта.

На 10 юли 2020 г. България беше официално поканена да се включи в ERM II и Банковия съюз на ЕС при централен курс на българския лев, фиксиран на 1 евро=1.95583 лева. Съгласно данни на Министерство на финансите, споразумението за участие на българския лев във ERM II е придружено от твърд ангажимент на българските власти да провеждат благоразумни икономически политики с цел запазване на икономическата и финансовата стабилност и постигане на висока степен на устойчива икономическа конвергенция. На 09 октомври 2020 г. рейтинговата агенция Moody's повиши кредитния рейтинг на България в чуждестранна и в местна валута от Baa2 с положителна перспектива до Baa1 със стабилна перспектива. На 21 август 2020 г. рейтинговата агенция Fitch потвърди кредитния рейтинг на България в инвестиционна категория – „BBB/BBB“ (чуждестранна/местна валута) дългосрочен и “F2” краткосрочен в чуждестранна валута със стабилна перспектива. Присвоеният на България кредитен рейтинг от Standard&Poor's към 27 ноември 2020 г. беше потвърден - „BBB” дългосрочен и „A-2” краткосрочен със стабилна перспектива в чужда и в местна валута.

Очакванията са лихвените приходи от депозити да продължават да поддържат сравнително ниски нива през 2021 г. Съгласно данни на БНБ към 12.2020 г., се предвижда през периода 2021 –2022 г. българската икономика да се върне към растеж и реалният БВП да нарасне съответно с 3.7% през 2021 г. и 3.6% през 2022 г. Прогнозите се базират на очакванията на експертите от БНБ за повишаване на частното потребление и на инвестициите в основен капитал, като икономическата активност в страната би могла да достигне равнището си от преди пандемията през 2022 г. Резултатите от прилаганите мерки с цел овладяване на разпространението на COVID-19 в глобален мащаб и икономическите последици от пандемията за бизнеса в средносрочен план ще са сред основни двигатели за макро средата през 2021 г.

19.1.3. Ценови риск

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

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

Показател	2020	2019
Дневно стандартно отклонение	0.17%	0.08%
Годишно стандартно отклонение	2.70%	1.19%

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 Облигации“ 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:

	2020 ‘000 лв.	2019 ‘000 лв.
Групи финансови активи		
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	1,026	982
Дългови инструменти по амортизирана стойност	601	601
	1,627	1,583

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 31.12.2020 г. Договорен фонд „Селект Облигации“ притежава 10 броя падежирани облигации от емитент „ТЦ – ИМЕ“ АД, на стойност 1,000 евро всяка, за общо 19,558.30 лева, както и две вземания по лихвени плащания съответно в размери от 1,564.66 лева (80 евро/бр. облигация; от 29.09.2014 г.) и от 1,613.56 лева (82.50 евро/бр. облигация; от 29.09.2015 г.). На 15.02.2020 г. на договорен фонд „Селект Облигации“, бе преведена полагащата му се част, съобразно Първа частична сметка за разпределение, а именно 7 633.41 лв. Съответно, поради неясното бъдеще на другата част от приетите от Съда вземания на Фонда, с цел защита интересите на инвеститорите в ДФ „Селект Облигации“, остатъкът по вземанията на Фонда, в размер на 1 148.27 лв. се отписва от портфейла към 15.02.2020 г. и се признава загуба от обезценка във финансовите отчети на ДФ „Селект Облигации“.

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

Досегашните наблюдения върху емитентите, с изключение на „ТЦ-ИМЕ“ АД, не показват сигнали за влошаване на тяхното икономическо състояние и свързаната с това невъзможност за плащане частично или изцяло на техните облигационни задължения.

Лихвените и главнични плащания по емисиите, притежавани през отчетния период от Фонда, към 31.12.2020 г. са получени изцяло, с изключение на непогасено вземане по лихвено плащане от „Адамант Кепитъл Мениджмънт“ ЕАД в общ размер на 4 211.51 лв.

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

19.3. Анализ на ликвиден риск

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2020 г. приблизително 37% от активите на Фонда са парични средства и банкови депозити, а останалата част са ценни книги, които са котирани и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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

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

Към 31 декември 2020 г. задълженията на Фонда възлизат на 2.2 хил. лв, дължими към Управляващото дружество, Банката депозитар и други контрагенти, по-голямата част от които са погасени в началото на 2021 г.

20. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2020 ‘000 лв.	2019 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,625	1,581
Дълг	2	2
- Пари и парични еквиваленти	(249)	(242)
Нетен дълг	(247)	(240)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.15)	1:(0.15)

21. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти

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

Финансови активи	Към 31 декември 2020 г.		Към 31 декември 2019 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	1,026	1,026	982	982

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

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

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

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

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

31 декември 2020 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата				
Инвестиции в акции	96	-	-	96
Инвестиции в в борсово търгувани фондове (ETF)	143	-	-	143
Инвестиции в облигации	-	143	483	626
Инвестиции в ДЦК	161	-	-	161
	400	143	483	1,026

31 декември 2019 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
Групи финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата				
Инвестиции в акции	53	33	-	86
Инвестиции в в борсово търгувани фондове (ETF)	153	-	-	153
Инвестиции в облигации	211	-	366	577
Инвестиции в ДЦК	166	-	-	166
	583	33	366	982

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

Справедливата стойност на финансовите активи търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите 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.

Определяне на справедливата стойност на ниво 2

Справедливата стойност на финансовите активи от това ниво се определя от директно наблюдаеми котировки от публични пазари, при които е налице спорадична търговия. Фондът преценява необходимостта от корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаемата котировка от неактивен пазар и ако е необходимо такава се извършва. Към 31.12.2020 г. не е извършвана корекция на справедливата стойност, получена от директно наблюдаема котировка от неактивен пазар.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Фонда, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Фондът използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината (вж пояснение 4.6.2).

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2020 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български корпоративни облигации	483	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	1.90% - 4.4% (3.07%)
Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2019 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност	Диапазон (средно-претегл. стойност)
Български корпоративни облигации	366	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност	2.3% - 4.4% (3.70%)

Движението на финансовите активи от ниво 3 през представяните периоди може да бъде обобщено както следва:

	Дългови ценни книжа '000 лв.
Салдо към 1 януари 2019 г.	427
Печалби или загуби, признати в:	
Печалбата или загубата	-
Покупки	66
Трансфери от ниво 3	(89)
Уреждане	(38)
Салдо към 31 декември 2019 г.	366
Печалби или загуби, признати в:	
Печалбата или загубата	29
Покупки	100
Трансфери в ниво 3	123
Уреждане	(135)
Салдо към 31 декември 2020 г.	483

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 месеци 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 в първата половина на 2020 г.

Съответно, след резките спадове на глобалните пазари, които наблюдавахме през м. март 2020 г., последва частично възстановяване на представянето им като следствие от предприетите координирани масови стимулиращи политики и стартирали действия на централните банки, в това число ФЕД (САЩ) и ЕЦБ (Еврозона), с цел борба с икономическото въздействие на коронавируса. Стимулите са предимно насочени под формата на помощ за бизнеса и подкрепа на работните места на фона на създалата се временна икономическа блокада. Впоследствие, положително влияние върху сентимента на пазарните участници оказва и поетапното разхлабване на мерките срещу COVID-19 на почти всички правителства в периода м. май – м. септември 2020 г.

Въпреки положителните очаквания, свързани със сериозен напредък в разработването на няколко ваксини срещу COVID-19, през последните няколко месеца на 2020 г. се наблюдава поетапно връщане към по-рестриктивни мерки от страна на редица правителства с цел овладяване на последващите вълни на пандемията през есенно-зимния сезон в Европа и САЩ.

В края на 2020 г. се подготви Национален план за ваксиниране на населението срещу COVID-19, като изпълнението му към датата на Отчета е в своя ранен етап. Действията по него се координират с общата Стратегия за ваксини срещу коронавируса на ЕС, тъй като Европейската комисия и държавите членки постигнаха съгласие по съвместно действие на равнище ЕС по отношение на осигуряване на доставките на достатъчно ваксини и предоставяне на подкрепа за разработването на ваксини. С Решение № №72 от 26.01.2021 г. на Министерския съвет на Република България извънредната епидемична обстановка в страната е удължена до 30.04.2021 г.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към датата на отчета ръководството на Управляващото Дружество не е в състояние да оцени цялостното влияние на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите на Фонда, но счита, че въздействието ще продължи да води до по-висока волатилност и повишение на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на Фонда.

Към момента Управляващото дружество счита, че актуалните правила и процедури осигуряват необходимата степен на сигурност, осигуряваща непрекъснатост на дейността и наблюдение, анализ и оценка на рисковете и ликвидността, както на УД, така и на управляваните договорни фондове, като последиците от COVID-19 пандемията към датата на Отчета не са породили потребност от специфична промяна в тях.

При необходимост Управляващото дружество ще предприеме допълнителни действия с цел обезпечаване на непрекъснатостта на работния процес.

23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2020 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 26 февруари 2021 г.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ Съгласно изисквания на КФН за ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ за периода 01.01.2020 – 31.12.2020 г.

А. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73 от Наредба 44 на КФН

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

Фондът е получил лиценз за извършване на дейност от Комисията за финансов надзор на 03.04.2006 г. Датата на започване на публично предлагане на дялове е 04.05.2006 г. Договорният фонд не е самостоятелно юридическо лице и няма внесен учредителен капитал. Управляващо дружество на ДФ „Селект Облигации“ е УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Инвестиционна цел на ДФ „Селект Облигации“ е нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на минимален риск, както и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове в договорния фонд.

Банка - депозитар : Юробанк България АД

Фондът инвестира най-вече в дългови ценни книжа както и инструменти с фиксирана доходност. Инвестиционната стратегия е базирана на получаване на текущи доходи от инвестициите в дългови ценни книжа. Допустимо е използването на различни видове стратегии за хеджиране на риска, включително чрез сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати.

1. Информация по чл. 73, т. 5 а) и б)

Нетната стойност на активите на Фонда към 31.12.2020 г е 1,624,444.81 лв., разпределена в 9,606.7042 броя дялове. Нетна стойност на активите на един дял е 169.0949 лв.

2. Информация по чл. 73, т. 5 в)

2.1. Разпределение на инвестициите по видове инструменти спрямо общия размер на активите към края на периода:

Видове активи	Стойност в лв.	% от активите
Акции	96,676.42	5.94
Дялове на борсово търгувани фондове (ETF)	142,768.26	8.78
Облигации	625,856.26	38.47
ДЦК	160,735.59	9.88
Депозити	347,522.57	21.36
Разпл. сметки	248,573.48	15.28
Вземания по лихви	4,527.58	0.29
Други	-	-
Общо	1,626,660.18	100.00

2.2. Разпределение на инвестициите в ценни книжа по пазар, на който се търгуват спрямо общия размер на активите:

Пазар, на който се търгуват	Стойност в лв.	% от активите
БФБ – София	648,560.06	39.87
NYSE	72,870.32	4.48
Deutsche Börse - Frankfurt/Xetra	125,543.26	7.72
Euronext Paris	55,506.46	3.41
Извънборсов	123,556.47	7.60
Общо	1,026,036.57	63.08

2.3. Обем и структура на инвестициите в ЦК по географско разпределение спрямо общия размер на активите:

Регион	Стойност в лв.	% от активите
България	772,116.53	47.47
САЩ	72,870.32	4.48
Евروزона	125,404.40	7.71
Румъния	55,645.32	3.42
Общо	1,026,036.57	63.08

2.4. Разпределение на инвестициите по валути спрямо общия размер на активите:

Валута	Равностойност в лв.	% от активите
BGN	981,654.93	60.35
EUR	555,881.99	34.17
USD	89,123.26	5.48
Общо	1,626,660.18	100.00

2.5. Разпределение на инвестициите в ЦК (не вкл. ДЦК) по сектори спрямо общия размер на активите:

Отрасъл	Стойност в лв.	% от активите
Индустриални	77,753.86	4.78
ETF	142,768.26	8.78
Комунални услуги	90,306.46	5.55
Финанси	427,281.06	26.27
Холдинги	61,847.11	3.79
Въздушен транспорт	65,344.23	4.02
Общо	865 300.98	53.19

3. Информация по чл. 73, т. 5 г)

Промени в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период:

Видове активи	към 01.01.2020		към 31.12.2020	
	Стойност в лв.	% от активите	Стойност в лв.	% от активите
Акции	85,672.06	5.41	96,676.42	5.94
Дялове на борсово търгувани фондове (ETF)	152,580.53	9.64	142,768.26	8.78
Облигации	577,422.34	36.47	625,856.26	38.47
ДЦК	166,038.75	10.49	160,735.59	9.88
Депозити	346,571.14	21.89	347,522.57	21.36
Разпл. сметки	241,769.99	15.27	248,573.48	15.28
Вземания по лихви	13,014.05	0.83	4,527.58	0.29
Други	49.31	0.00	-	-
Общо	1,583,118.17	100.00	1,626,660.18	100.00

4. Информация по чл. 73, т. 5 д)

Финансовият резултат към 31.12.2020 г. е печалба в размер на 3,163 лева.

Текущи задължения

(в лева)

Текущи задължения	Стойност
1. Текущи задължения, в т.ч.:	2,215
1.1 Задължения към Управляващото дружество	688
1.2 Задължения към банка депозитар	327
1.3 Задължения към одиторска компания	1,200

Разходи за дейността

Разходите, свързани с дейността на договорния фонд за периода 01.01.2020 – 31.12.2020 г. са в размер на 14,669 лева.

(в лева)

Разходи за дейността	Стойност
1. Нефинансови разходи, в т.ч.:	14,669
1.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	7,944
1.2 Възнаграждение банка депозитар	4,227
1.3 Разходи за ЦД, КФН	1,284
1.4 Разходи за одит	1,200
1.5 Разходи за комисиони	14

Финансови разходи

Финансовите разходи се формират от ежедневната преоценка на ценните книжа на договорния фонд, в зависимост от посоката на изменение на пазарните им стойности. Другите финансови разходи се акумулират от обичайните банкови такси и комисиони.

(в лева)

Финансови разходи	Стойност
1. Финансови разходи, в т.ч.:	352,444
1.1 Разходи от последващи оценки на финансови активи и финансови инструменти	302,298
1.2 Разходи по операции с финансови активи и финансови инструменти	192
1.3 Разходи по валутни операции и преоценки	49,591
1.4 Други финансови разходи	363

Финансови приходи

Финансовите приходи се формират от ежедневната преоценка на ценните книжа на договорния фонд, в зависимост от посоката на изменение на пазарните им стойности. Финансовите приходи в договорния фонд отразяват и начислените лихви по корпоративните облигации и банковите депозити, както и приходите от дивиденди.

(в лева)

Финансови приходи	Стойност
1. Финансови приходи, в т.ч.:	370,276
1.1 Приходи от последващи оценки на финансови активи и финансови инструменти	295,523
1.2 Приходи от операции с финансови активи и финансови инструменти	64
1.3 Приходи от валутни операции и преоценки	41,310
1.3 Приходи от дивиденди	1,945
1.4 Приходи от лихви	31,434

5. Информация по чл. 73, т. 5 е)

	Обща стойност на нетните активи (лв.)	Нетна стойност на активите на един дял (лв.)
Към 31.12.2018 г.	1,574,255.66	167.7106
Към 31.12.2019 г.	1,580,922.73	168.9090
Към 31.12.2020 г.	1,624,444.81	169.0949

6. Информация по чл. 73, т. 5 ж)

През отчетният период Фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

Други

След датата на финансовия отчет не са настъпили значими събития за коригиране на финансовия отчет.

Б.ИНФОРМАЦИЯ по чл. 76 (2), от Наредба 44 на КФН

През отчетния период Фондът не е страна по репо-сделка.

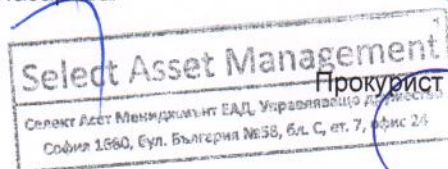
Съставил:

/ Станислава Лазарова/

Изп.Директор :

/Красимира Паунина/

26.02.2021 г.



Прокурист

/Веселин Василев/

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УД „СЕЛЕКТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД ЗА 2020 Г.

Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД прилага Политика за възнагражденията, която определя общите рамки, принципите и изискванията при определяне на възнагражденията в Управляващо дружество, като насърчава разумното и ефективното управление на риска на управляващото дружество и не поощрява поемане на риск, несъответен на рисковите профили, правилата или учредителните документи на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и не засяга изпълнението на задължението на управляващото дружество да действа в най-добър интерес на колективната инвестиционна схема.

Ръководството на Дружеството включва Изпълнителните директори, Прокуриста и Членовете на съвета на директорите (СД). Ръководството и всички останали служители на Дружеството не са получавали възнаграждения, изплатени пряко от управляваната колективна инвестиционна схема ДФ „Селект Облигации“ или други възнаграждения, обвързани с постигнати резултати на управляваната КИС.

Общият размер на възнагражденията, изплатени на Ръководството и всички останали служители от Управляващото дружество през 2020 г. възлиза на 271,904.86 лв.

- 1) **Общ размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни, допълнителни с непостоянен характер и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати:**

Допълнителна информация	2020
Общ размер на възнагражденията, изплатени от Управляващото дружество на неговото Ръководство и останали служители, в т.ч.:	271,904.86 лв.
<i>постоянно:</i>	234,167.14 лв.
<i>допълнително с непостоянен характер:</i>	37,737.72 лв.
<i>променливо:</i>	0.00 лв.
Брой идентифициран персонал	12
Брой неидентифициран персонал (други служители)	3
Суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема	0.00 лв.
Такса за постигнати резултати	0.00 лв.

От активите на ДФ „Селект Облигации“ не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси или други облаги на Ръководството на Дружеството и останалите служители на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Посочените по-горе възнаграждения са получени от Ръководството на Дружеството и останалите служители през 2020 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

В постоянното възнаграждение са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, съгласно Кодекса за социалното осигуряване, както и изплатените обезщетения за неизползван отпуск.

При разпределението на изплатените възнаграждения е използвана следната категоризация:

- **„Идентифициран персонал“** – лица, които със своята професионална дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Управляващото дружество колективни инвестиционни схеми, в т.ч.:
- **Служители на ръководни длъжности** – включва членовете на Съвета на директорите на Дружеството, лица с представителна власт, включително

служителите получили одобрение от КФН на основание чл. 93, ал. 7 във вр. с ал. 5 от ЗДКИСДПКИ, които могат да сключват сделки с финансови инструменти от името на УД и за сметка на УД и управляваните колективни инвестиционни схеми, Ръководителят на Звено „Управление на риска“, Ръководителят на Звено „Нормативно съответствие“, Главният счетоводител, Ръководител на Звено „Бек офис, продажби, отношения с клиентите и маркетинг“;

- **Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове** – включва Ръководител и служители на Звено „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“;
- **Служители, изпълняващи контролни функции** – включва Служители на Звено „Управление на риска“, „Нормативно съответствие“ и „Счетоводство“;
- **Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители, посочени по-горе, и чиито професионални дейности оказват съществено влияние върху рисковия профил на УД и управляваните от него колективни инвестиционни схеми** – включва Служители на Звено „Бек офис, продажби, отношения с клиентите и маркетинг“ и други при наличие.
- **„Неидентифициран персонал“** – всички други служители, които са категоризирани за целите на Политиката за Възнагражденията на Дружеството като „неидентифициран персонал“.

Разпределение на изплатените възнаграждения на служителите през 2020 г. по видове:

Тип	Постоянно възнаграждение	Допълнително възнаграждение с непостоянен характер	Променливо възнаграждение
Идентифициран персонал	229,951.29 лв.	37,737.72 лв.	0.00 лв.
Други служители	4,215.85 лв.	0.00 лв.	0.00 лв.
ОБЩО:	234,167.14 лв.	37,737.72 лв.	0.00 лв.

Общите разходи за персонала през 2020 г. възлизат на 314,787.68 лв., като в тях са включени разходите за възнагражденията на Ръководството и всички останали служители от Управляващото дружество през 2020 г. в размер на 271,188.94 лв., разходи за социални осигуровки в размер на 36,732.24 лв. и разходи за допълнително здравно и пенсионно осигуряване в размер на 6,866.50 лв.

Разходите за допълнително здравно и пенсионно осигуряване са част от обща недискреционна политика, която се отнася за цялото управляващо дружество и съгласно чл. 108 ал. 2 от ЗДКИСДПКИ същите не са включени като изплатени възнаграждения на Ръководството на Дружеството и останалите служители в настоящата справка. В тези разходи са включени разходи за доброволно здравно осигуряване в размер на 4,014.50 лв. и разходи за допълнително доброволно пенсионно осигуряване в размер на 2,852.00 лв.

През 2020 г. Дружеството е извършило разходи, свързани с обучение и поддържане на квалификацията на персонала, в размер на 850.55 лв.

Общият размер на възнагражденията, изплатени на Ръководството и всички останали служители от Управляващото дружество през 2020 г. възлиза на 271,904.86 лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван годишен отпуск.

2) Обща сума на изплатените възнаграждения с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ:

Категория служители съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ	Постоянно възнаграждение	Допълнително възнаграждение с непостоянен характер	Променливо възнаграждение
Идентифициран персонал - Служителите на ръководни длъжности - Висше ръководство	107,425.94 лв.	29,999.99 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Служителите на ръководни длъжности - други служители, различни от висши ръководители	57,771.56 лв.	3,493.67 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	47,601.66 лв.	1,666.67 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Служителите, изпълняващи контролни функции	12,952.13 лв.	2,577.39 лв.	0.00 лв.
Идентифициран персонал - Други служители	4,200.00 лв.	0.00 лв.	0.00 лв.
Неидентифициран персонал - Други служители	4,215.85 лв.	0.00 лв.	0.00 лв.
ОБЩО:	234,167.14 лв.	37,737.72 лв.	0.00 лв.

3) Описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите:

УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД приема и прилага Политика за възнагражденията с цел определяне на принципите за формиране на възнагражденията в Управляващото дружество, които могат да включват заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Възнаграждението на персонала на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД включва всички форми на плащания или стимули, направени пряко от Дружеството или косвено (направени от свързани с Дружеството лица и/или акционери) за извършваните от персонала дейности.

Изплащаното от УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД възнаграждение съответства на вида на предоставяните професионални услуги; нивото на образование на служителя; нивото в корпоративната структура, което заема; професионалният опит; наложените ограничения (забрана за извършване на определена дейност или действие, несъвместимост за заемане на длъжност по допълнително правоотношение и др.).

Освен основните принципи на Политиката, при формиране на възнагражденията на служителите се прилагат и следните допълнителни такива, а именно:

- създаване на ясен регламент за формиране на трудовите възнаграждения, на база функционални задачи и оперативна натовареност;
- прилагане на Кодекса на труда и подзаконовите актове при регламентиране на заплащането;
- осигуряване на нива на заплащане, съответстващи на приноса, качеството и потенциала на човешки ресурси;

- създаване на стимули и предпоставки за повишаване на ефективността на труда чрез установяване на ясни и обективни правила за определяне на индивидуалната работна заплата на служителите;

- предотвратяване на всяка форма на дискриминация и неравностойно третиране на служителите при определяне и договаряне на техните възнаграждения.

Нивото на заплащане на служителите, изпълняващи контролни функции, служителите чиято дейност е свързана с поемане на рискове, на служителите, чиито възнаграждения са съизмерени с тези на предходните две групи, е такова, че да позволи на Дружеството да наема квалифициран и опитен персонал на съответните позиции.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД формира единствено постоянно възнаграждение, което се определя в сключените договори. В постоянното възнаграждение се включва:

- Основна работна заплата, определена съгласно действащата нормативна уредба и прилаганата система на заплащане на труда;

- УД изплаща допълнителни трудови възнаграждения с непостоянен характер, в предвидените в Кодекса на труда, в наредбата или в друг нормативен акт извънредни случаи, като например за извънреден труд;

- Други трудови възнаграждения, определени в нормативен акт и невключени в предходните две хипотези;

- Възнаграждения по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.

Непаричните възнаграждения в УД могат да включват компенсационен пакет - средства за здравна профилактика, средства за подобряване условията на труда и техническата/компютърна безопасност, средства за повишаване на професионалната квалификация, както и допълнителни стимули свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване и застраховки, при спазване на общите принципи на тази политика.

УД може да изплаща допълнителни възнаграждения с непостоянен характер, които не са променливи и не зависят по никакъв начин от постигнат резултат и не оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Дружеството колективни инвестиционни схеми под формата на еднократни възнаграждения, целеви компенсации за изпълнение на допълнително възложени или успешно изпълнени допълнителни задачи. Допълнителни възнаграждения може да се изплащат след положителни финансови резултати за минал период и позитивни прогнози за бъдещ период.

УД не се възползва от извънредна държавна помощ.

При прекратяване на трудовото правоотношение на служителите се изплащат обезщетения в случаите, по реда и в размерите, определени в Кодекса на труда.

УД не формира и не прилага схеми за обезщетения, свързани с предсрочно пенсиониране на служители, както и на допълнителни облаги, свързани с пенсиониране.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД не изплаща на служители възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги от активите на управляваните договорни фондове.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД би могло да формира и променливо възнаграждение, като се спазват следните изисквания:

- Най-малко 50 на сто от променливото възнаграждение се състои от дялове на една или повече колективни инвестиционни схеми, управляваните от УД, като този праг е 30 на сто, ако управлението на съответната колективната инвестиционна схема представлява по-малко от 50 на сто от общия портфейл, управляван от Управляващото дружество;
- Дяловете по т. 1 са обект на подходяща политика за задържане, целяща постигане на съответствие между стимулите и интересите на Управляващото дружество,

- управляваните колективни инвестиционни схеми и притежателите на дялове, като политиката за задържане се прилага както по отношение на не разсрочената част, така и по отношение на разсрочената част от променливото възнаграждение по т. 3;
- Не по-малко от 40 на сто от променливото възнаграждение се разсрочва за период с минимална продължителност три години в зависимост от периода на държане, препоръчан на инвеститорите в съответната колективна инвестиционна схема, и в съответствие с естеството на рисковете на съответната схема; възнаграждението се изплаща пропорционално във времето, а при особено голям размер на променливото възнаграждение изплащането на най-малко 60 на сто от сумата се разсрочва;
 - Управляващото дружество може да не прилага изискванията по т. 1 - 3 за лицата по чл. 3, ал. 1, ако общият размер на годишното променливо възнаграждение на съответното лице не превишава 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишава 30 000 лв.;
 - Когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество, като оценката на индивидуалните резултати се извършва въз основа на финансови и нефинансови показатели;
 - Оценката на резултатите е част от оценъчен процес, обхващащ период от няколко години, съобразен с периода на държане, препоръчан на инвеститорите в колективна инвестиционна схема, управлявана от Управляващото дружество, с цел да се гарантира, че оценяването се основава на по-дългосрочни резултати на колективната инвестиционна схема и рисковия ѝ профил, както и че фактическото изплащане на елементите от възнаграждението, обвързани с резултатите, се разсрочва в същия период;
 - Измерването на резултатите от дейността, използвано за изчисляване на променливите елементи на възнаграждението или съвкупностите от променливи елементи, включва цялостен механизъм за корекции с цел отчитане на всички настоящи и бъдещи рискове;
 - Плащанията, свързани с предсрочното прекратяване на договор, отразяват постигнатите в течение на времето резултати и са определени по начин, който да не насърчава неуспеха;
 - УД не изплаща гарантирано променливо възнаграждение;
 - Променливото възнаграждение, включително разсрочената част от него, се изплаща единствено ако е съобразено с цялостното финансово състояние на Управляващото дружество и е оправдано от гледна точка на резултатите на организационното звено, в което работи лицето, на съответната колективна инвестиционна схема и на съответния служител, като при незадоволителни или отрицателни финансови резултати на Управляващото дружество или на съответната колективна инвестиционна схема общият размер на променливото възнаграждение се намалява значително, включително с намаляване на текущи компенсации, намаляване на суми, начислени за минал период, или възстановяване на вече начислено възнаграждение;
 - Служителите се задължават да не използват лични стратегии за ограничаване на риска или застраховане, свързано с възнагражденията или отговорността, с цел намаляване на рисковото обвързване на ефектите върху възнаграждението им, предвидени в договорите им;
 - Лицата, които са получили променливо възнаграждение, трябва да го върнат изцяло или отчасти, когато е изплатено на основание данни, които впоследствие са се оказали погрешни или подвеждащи, не са изпълнени предварително определени в политиката за възнагражденията критерии и показатели за получаване на променливо възнаграждение, ако е налице значително влошаване на финансовото състояние на Управляващото дружество, водещо до негативни нетни финансови резултати, особено в случаите, когато в резултат на това може да се очаква прекратяване на дейността на дружеството, са настъпили извънредни обстоятелства, водещи до значителен риск за финансовата стабилност или други дългосрочни интереси на Управляващото дружество, както и в случай на престъпление или разкриване на сериозни пропуски, злоупотреби, липси, които в значителна степен са

влошили доверието и/или резултата на УД. В договорите на тези лица се включват клаузи, които да гарантират връщането на гореописаното възнаграждение. Решението за възстановяването се взема от Съвета на директорите;

- Променливото възнаграждение не се изплаща посредством инструменти или методи, които улесняват заобикалянето на посочените в Политиката изисквания.

УД определя подходящо съотношение между постоянното и променливото възнаграждение, като постоянното възнаграждение да представлява достатъчно висок дял от цялото възнаграждение и да позволява прилагането на гъвкава политика по отношение на променливите елементи на възнаграждението, включително възможност променливо възнаграждение да не се изплаща.

4) Резултатът от Прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности:

Преглед по чл. 108, ал. 7 ЗДКИСДПКИ

Периодичният независим преглед към 2020 г. на Политиката за възнаграждения на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (Политиката) на основание чл. 108, ал. 7 ЗДКИСДПКИ е извършен на 25.01.2021 г. от лицата с надзорни функции – изпълнителните членове на Съвета на директорите и притежаващи опит в управлението на риска и възнагражденията, като е установено, че са спазени изискванията на чл. 108, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ и не са констатирани нередности, общата система за възнаграждения функционира по предназначение, изплащанията на възнагражденията са подходящи и рисковият профил, дългосрочните цели и задачи на Дружеството са адекватно отразени и в съответствие с националните и международните разпоредби, принципи и стандарти.

Дружеството не съставя Комисия по възнагражденията, вземайки под внимание факторите за пропорционалност на компанията по отношение на различните характеристики и критериите за размер, вътрешна организация, естество, обхват и сложност на дейностите.

Преглед по чл. 108, ал. 8 ЗДКИСДПКИ

На основание чл. 108, ал. 8 ЗДКИСДПКИ Звено „Нормативно съответствие“ към УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД извърши на 10.02.2021 г. централен и независим вътрешен преглед на изпълнението на Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД, както и представи резултати от анализ на всичките изплатени възнаграждения на идентифицирания персонал към 2020 г., съдържащ данни относно изпълнението на Политиката.

ДФ „Селект Облигации“ няма собствен персонал. От активите на ДФ „Селект Облигации“ не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси или други облаги на Ръководството на Дружеството и всички останали служители на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

През 2020 г. Дружеството е изплатило 271,904.86 лв. разходи за възнаграждения. След анализ на изплатените възнаграждения, Звеното констатира, че постоянното възнаграждение на идентифицирания персонал за 2020 г. възлиза на 229,951.29 лв. През същата година на идентифицирания персонал е изплатено допълнително възнаграждение с непостоянен характер, което не е свързано с постигнати резултати на управляваните КИС, в размер на 37,737.72 лв.

Прегледът установи, че през 2020 г. идентифицираният персонал се състои от 12 души.

За целите на анализа на възнагражденията и изпълнението на Политиката, в съответствие със заеманите длъжности, идентифицираният персонал през годината е категоризиран по следния начин:

- Служители на ръководни длъжности: 8 бр.;
- Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове: 2 бр.;
- Служители, изпълняващи контролни функции: 2 бр.;
- Всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители, посочени по-горе, и чиито професионални дейности оказват съществено влияние върху рисковия профил на УД и управляваните от него колективни инвестиционни схеми: 1 бр.

След извършените преглед и анализ, Звено „Нормативно съответствие“ констатира, че не са налице непълноти, несъответствия и пропуски при спазването изискванията на Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД през 2020 г. Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е достъпна на интернет страницата на УД - www.selectam.bg.

5) Съществени промени в приетата Политика за възнагражденията:

Политиката за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД определя общите рамки, принципи и изисквания за определяне на възнагражденията в Управляващото дружество в съответствие с приложимите национални и европейски регулации, въведени чрез разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

На 31.12.2019 г. са обнародвани промени в чл. 108, ал. 4, т. 12 и 14 и ал. 7 на ЗДКИСДПКИ. Измененията влизат в сила на 04.01.2020 г. На 10.07.2020 г. са обнародвани промени в Наредба №48 от 20.03.2013 г. за изискванията за възнагражденията. Съответно, приетата Политика за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е изменена с решение на Съвета на директорите на заседание, проведено на 30.09.2020 г.

26.02.2021 г.

**Допълнение към ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА
НА УД „СЕЛЕКТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД ЗА 2020 г. след датата на ГФО**

Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги се прилага от 10 март 2021 г. Регламентът е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки на ЕС. Във връзка с него, приетата Политика за възнагражденията на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД е изменена с решение на Съвета на директорите на заседание, проведено на 10.03.2021 г.

11.03.2021 г.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ
към 31.12.2020 г.

Дата: 26.2.2021 г.

Съставител: Станислава Лазарова

Ръководител: К. Цуннина и В. Василев

(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период		Преходен период		СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период		Преходен период	
		1	2	1	2			1	2	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	а					А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	б				
I. Финансови активи						I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0	960 670		935 961	
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.0.0	0		0		II. Резерви					
акции	SB.1.1.1.1.0					1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	54 052		38 403	
дългови	SB.1.1.1.2.0					2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0				
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0					3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0				
Общо за група I	SB.1.1.1.0.0	0		0		Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	54 052		38 403	
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0	0		0		III. Финансов резултат					
Общо за РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0		0		1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	606 559		595 318	
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ						неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	622 571		611 330	
I. Парични средства						непокрита загуба	SB.2.1.3.1.2.0	-16 012		-16 012	
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0					2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0			11 241	
2. Парични средства по безрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	248 573		241 770		3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0	3 163		606 559	
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0	347 523		346 571		Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	609 723		606 559	
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0					Общо за РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	1 624 445		1 580 923	
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	596 096		588 341		Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ					
II. Текущи финансови инструменти						1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0				
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	883 268		829 133		2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	1 015		995	
акции	SB.1.2.2.1.1.0	96 676		85 672		към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	327		325	
права	SB.1.2.2.1.2.0					към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	689		670	
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	786 592		743 461		към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0			1 200	
други	SB.1.2.2.1.4.0					3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0	1 200		1 200	
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0					4. Задължения, свързани с възнаражения	SB.2.2.1.4.0.0				
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	142 768		152 581		5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0				
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0					6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0				
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0					7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0				
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0					8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0				
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	1 026 037		981 714		9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0				
III. Нефинансови активи						10. Други	SB.2.2.1.10.0.0				
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0	4 528		13 014		Общо за РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	2 215		2 195	
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0										
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0										
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0			49							
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	4 528		13 063							
IV. Разходи за бъдещи периоди											
Общо за РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	1 626 660		1 583 118							
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	1 626 660		1 583 118		СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	1 626 660		1 583 118	

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020

Дата: 26.2.2021 г.

Съставител: Станислава Лазарова

Ръководител: К. Паунина и В. Василев

(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период		Код	Текущ период	Предходен период	
		1	2				
А. Разходи за дейността	а	1	2	А. Приходи от дейността	а	1	2
1. Финансови разходи				1. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	1 945	3 593
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.2.0.0	192	1 148	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	64	
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.2.1.0	302 298	197 902	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	295 523	186 062
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.3.0.0	49 591	30 350	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	41 310	32 209
5. Други финансови разходи	OD.1.1.4.0.0	364	48	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	31 434	33 369
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.0.0.0	352 444	229 448	Общо за група I	OD.2.1.0.0.0	370 276	255 233
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0						
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	14 669	14 545				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнагражления	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0						
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	14 669	14 545	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	367 113	243 993	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	370 276	255 233
В. Печалба преди обтагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	3 163	11 240	В. Загуба преди обтагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0	3 163	11 240	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	370 276	255 233	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	370 276	255 233

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020

Дата: 26.2.2021 г.
Съставител: Станислава Лазарова
Ръководител: К. Паунина и В. Василев

(в лева)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратен изкупуване на акции/дългове	ОРР.1.1.0.0.0.0	40 500	0	40 500	3 000	-7 563	-4 563
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	ОРР.1.2.0.0.0.0 ОРР.1.2.1.0.0.0			0	0		0
3. Плащания при разпределения на печалби	ОРР.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	ОРР.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	ОРР.1.0.0.0.0.0	40 500	0	40 500	3 000	-7 563	-4 563
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.1.0.0.0.0	42 441	-100 141	-57 700	49 242	-66 045	-16 803
2. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	ОРР.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	ОРР.2.3.0.0.0.0	39 584	-364	39 221	32 547	-48	32 499
4. Получени дивиденди	ОРР.2.4.0.0.0.0	1 990		1 990	3 529		3 529
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	ОРР.2.5.0.0.0.0		-8 067	-8 067		-7 894	-7 894
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	ОРР.2.6.0.0.0.0		-4 223	-4 223		-4 192	-4 192
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	ОРР.2.7.0.0.0.0	7 434	-8 916	-1 482	5 019	-4 757	262
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	ОРР.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	ОРР.2.0.0.0.0.0	91 450	-121 711	-30 261	90 337	-82 935	7 401
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	ОРР.3.1.0.0.0.0		-2 484	-2 484			-2 345
2. Парични потоци, свързани с текущи активи	ОРР.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнадражения	ОРР.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	ОРР.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	ОРР.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	ОРР.3.0.0.0.0.0	0	-2 484	-2 484	0	-2 345	-2 345
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	ОРР.4.0.0.0.0.0	131 950	-124 195	7 755	93 337	-92 843	493
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	ОРР.5.0.0.0.0.0			588 341			587 848
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	ОРР.6.0.0.0.0.0			596 096			588 341
по безсрочни депозити	ОРР.6.1.0.0.0.0			248 573			241 770

Забележка: Плащанията в колони 2 и 5 да се представят с отрицателен знак!

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯ В СОБСТВЕННЯ КАПИТАЛ
на ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020

Справка № 4 КИС-ОСК

Дата: 26.2.2021 г.
 Съставител: Станислава Джарова
 Ръководител: К. Паунина и В. Василев
 (6-1/вв)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Нагрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	общи резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	ОСК.2.0.0.0.0.0	938 674	40 263			611 330	-16 012	1 574 256
Салдо в началото на отчетния период	ОСК.3.0.0.0.0.0	935 961	38 403		0	622 571	-16 012	1 580 923
Промена в началните салда поради:	ОСК.4.0.0.0.0.0	0	0		0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	ОСК.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	ОСК.4.1.2.0.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	ОСК.5.0.0.0.0.0	935 961	38 403		0	622 571	-16 012	1 580 923
Изменение за сметка на собствените, в т.ч.:	ОСК.6.0.0.0.0.0	24 709	15 650		0	0	0	40 359
- емитиране	ОСК.6.1.1.0.0.0	24 709	15 650					40 359
- обратно изкупуване	ОСК.6.1.2.0.0.0							0
Нетна печалба/загуба за периода	ОСК.7.0.0.0.0.0					0	3 163	3 163
1. Разпределение на печалбата за:	ОСК.7.1.0.0.0.0	0	0		0	0	0	0
- дивиденди	ОСК.7.1.1.0.0.0							0
- други	ОСК.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	ОСК.7.2.0.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	ОСК.7.3.0.0.0.0	0	0		0	0	0	0
а) увеличения	ОСК.7.3.1.0.0.0							0
б) намалявания	ОСК.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	ОСК.7.4.0.0.0.0	0	0		0	0	0	0
а) увеличения	ОСК.7.4.1.0.0.0							0
б) намалявания	ОСК.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	ОСК.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	ОСК.7.0.0.0.0.0	960 670	54 052		0	622 571	-12 848	1 624 445
6. Други промени	ОСК.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	ОСК.9.0.0.0.0.0	960 670	54 052		0	622 571	-12 848	1 624 445

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ДФ СЕЛЕКТ ОБЛИГАЦИИ
за периода 01.01.2020 - 31.12.2020

Справка № 5 КИС - Доп. информация

Дата: 26.2.2021 г.
 Съставител: Станислава Лазарова
 Ръководител: К. Паунина и В. Василев

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.2	9 359,6125
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.3	9 606,7042
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.4	247,0917
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.5	40 499,9900 лв.
6	Брой обратни изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.6	0,0000
7	Стойност на обратни изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.7	0,0000 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.8	168,9090
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.9	169,0949
10	Средногодишна нетна стойност на активите *	DI.1.0.0.0.10	1 588 867,9320
11	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.11	7 944,44 лв.
12	Разходи/такси към депозитара (в лева)	DI.1.0.0.0.12	4 226,46 лв.
13	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.13	14,00 лв.
14	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.14	0,06%
15	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.15	3,64%
16	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.16	0,06%
17	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.17	3,35%

Забележка:

Стойностите към края на отчетния период следва да бъдат съответно към 30.06. и 31.12. на съответната отчетна година.

* Ред 10 "Средногодишна нетна стойност на активите" се попълва само към 31.12. на съответната година.