



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „Селект Регионал”

31 декември 2015 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

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

ДФ „Селект Регионал” Годишен доклад за дейността 2015 г.

Ръководството на управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (Ръководството) представя доклада и счетоводния отчет на Договорен фонд „Селект Регионал” („Фонда”) към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, приети от Европейския съюз („МСФО”).

Обща информация за фонда

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

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

Преглед на дейността

„Селект Регионал” е договорен фонд по смисъла на чл. 164(а) от ЗППЦК (отм. – ДВ, бр.77 от 2011 г.) и чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочени инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Регионал” е 1 (един) лев. Дяловете на Договорния фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („КФН”) с Решение № 244-ДФ от 29 март 2006 г.

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

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

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

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

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

През 2015 г. продължихме активното управление на портфейла на „Селект Регионал“.

По отношение на инвестициите на Фонда в български компании през 2015 г. се продадоха привилегированите акции на „Енемона“ АД и обикновените акции на „Енерго-Про Мрежи“ АД и „Енерго-Про Продажби“ АД, като се включи една нова емисия акции в портфейла – тази на „Сирма Груп Холдинг“ АД.

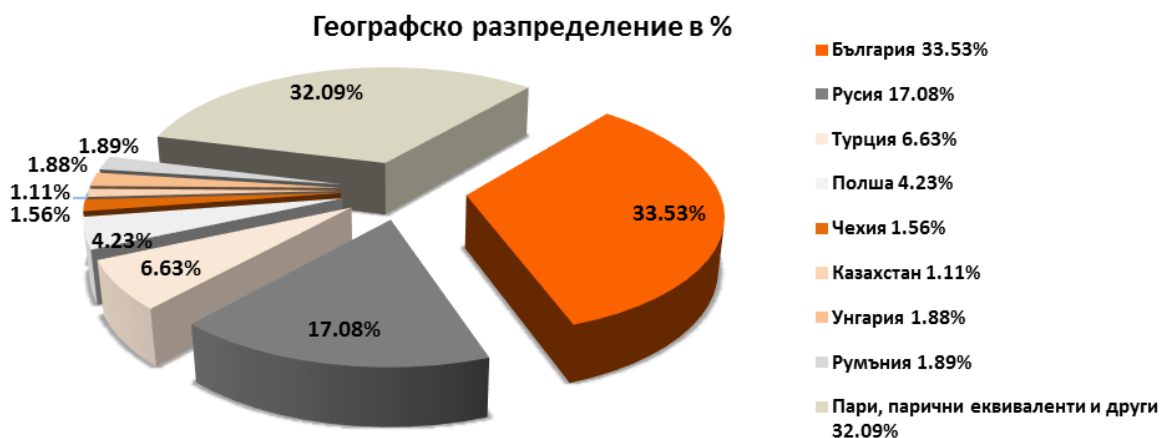
В търсенето на добри инвестиционни възможности се предприеха и действия по промяна в теглата на акциите, включени в портфейла на Фонда. През 2015 г. се увеличи дялът, инвестиран в „Трейс Груп Холд“ АД и „Химимпорт“ АД, като се намали този в „Първа инвестиционна банка“ АД.

През 2015 г. инвестициите в акции на чужди компании на ДФ „Селект Регионал“ претърпяха активни промени. В портфейла се откри експозиция към руската ММС Norilsk Nickel и се увеличиха инвестициите в Gazprom. Междувременно, бяха продадени акциите на STC Media и Kazkommertsbank. Въпреки продължаващите негативни резултати към 31.12.2015 г. за руската икономика вследствие на икономическите санкции от страна на Запада поради спорния казус с Украйна и понижените цени на петрола, пазарът на Русия продължава да бъде сравнително силно подценен от инвестиционна гледна точка. През годината се купи допълнително книжа от Luxor ETF Turkey, като се продадоха напълно експозициите към iShares MSCI Turkey ETF и SPDR S&P Emerging Europe ETF. Дялът на инвестициите на Фонда към Полша се намалиха спрямо 2014 г., като през 2015 г. се продадоха акциите на Get Bank. По отношение на чешките експозиции на ДФ „Селект Регионал“, се продадоха ценните книжа от Pegas Nonwovens, намали се позицията към Komerční banka и се откри

нова експозиция за Фонда - Philip Morris CR. През годината в портфейла се повиши дялът на инвестициите в Унгария, като се купиха допълнително акции на OTP Bank и се откри експозиция към MOL Plc. В търсене на нови атрактивни възможности в региона на ЦИЕ за Фонда се осъществиха инвестиции и в Румъния (чрез Fondul Proprietatea SA и ETF BET Tradeville).

Към 31.12.2015 г. нетните активи под управление на Фонда са в размер на 3,272 хил. лв., структурата по класове активи не претърпява съществена промяна, като дялът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 34.38% от активите спрямо 32.42% година по-рано.

По отношение на географското разпределение на инвестициите, с най-голям дял в портфейла на Фонда са инвестициите в български компании – 33.53%. На второ място остават руските компании с дял от 17.08% от активите, следвани от Турция, Полша, Румъния и Унгария.



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

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

Емитент	% от портфейла
Лухор ETF Turkey	6.63%
Централна Кооперативна Банка АД	5.75%
Юрий Гагарин АД	4.75%
Gazprom PAO ADR	4.50%
Биовет АД	4.18%

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

По отношение на секторното разпределение на инвестициите, към 31.12.2015 г. активите на Фонда са разпределени основно в сектор „Енергиен“ (17.51%) и сектор „Финанси“ (15.60%), като 32.09% от средствата на ДФ „Селект Регионал“ са в пари, парични еквиваленти и други.

Разпределението на инвестициите по сектори към 31.12.2015 г. е следното:



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период завършващ на 31 декември 2015 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2015г.	4,966,636.0144
Брой емитирани през периода 01.01.2015г.- 31.12.2015г.	242,885.6029
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2015г.- 31.12.2015г.	28,989.8473
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2015г.	5,180,531.7700

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

- Съвет на директорите - определя допустимите нива на риск в рамките на възприетата стратегия за развитие;
- Изпълнителни директори и Прокуриснт - контролират процеса на одобрение и прилагане на адекватни политики и процедури в рамките на приетата стратегия за управление на риска;
- Звено „Управление на риска“ - извършва 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.

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции), които към 31 декември 2015 г. са 67.91% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е валутният. Към 31 декември 2015 г. 27.18% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро.

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

Управление на финансовия риск

Фондът е изложен на редица финансови рискове. Те са описани в Бележка 19 към финансовия отчет на Фонда.

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел загуба в размер на 180 хил. лв. за годината завършваща на 31 декември 2015 г. (2014: загуба от 199 хил. лв.).

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

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

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

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

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

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

Георги Бисерински
Изпълнителен директор

Веселин Василев
Прокурист

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

ДФ "Селект Регионал"
София, 21 март 2016 г.



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Селект Регионал към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

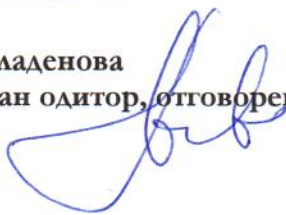
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Селект Регионал към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на Договорен фонд Селект Регионал, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 март 2016 г.
гр. София

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	31 декември	31 декември
		2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	2,229	2,231
Депозити	6	123	678
Други вземания	5	6	11
Пари и парични еквиваленти	7	925	400
Общо активи		3,283	3,320
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	5,181	4,967
Премиен резерв		669	737
Натрупана загуба		(2,578)	(2,398)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		3,272	3,306
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	15.1	7	10
Други задължения	9	4	4
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		3,283	3,320

Съставил: 
 /Станислава Лазарова/

Представяващи: 
 /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

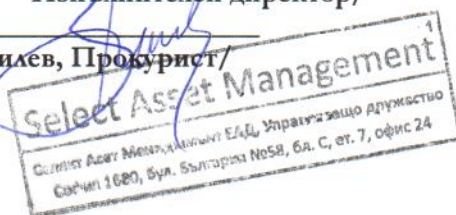
/Веселин Василев, Прокурор/

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



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

	Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетна загуба от операции с финансови активи, държани за търгуване	10	(97)	(96)
Приходи от лихви	11	23	22
Други финансови (разходи)/приходи, нетно	12	(1)	2
Загуба от финансови активи		(75)	(72)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	15.1	(88)	(112)
Разходи за възнаграждение на банката депозитар	13	(9)	(8)
Други оперативни разходи	14	(8)	(7)
Загуба за годината		(180)	(199)
Общо всеобхватна загуба за годината		(180)	(199)

Съставил: 
/Станислава Лазарова/

Представяващи: 
/Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Продуктист/

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премия резерв	Натрупа на (загуба)	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2015 г.		4,967	737	(2,398)	3,306
Емитирани дялове	8	243	(78)	-	165
Обратно изкупени дялове		(29)	10	-	(19)
Сделки с инвеститорите в дялове		214	(68)	-	146
Загуба за годината		-	-	(180)	(180)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(180)	(180)
Сaldo към 31 декември 2015 г.		5,181	669	(2,578)	3,272

Съставил:  /Станислава Лазарова/

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Представяващи:  /Георги Бисерински,
 Изпълнителен директор/

 /Веселин Василев, Прокуриснт/

Select Asset Management

Селект Асет Менеджмънт ЕАД, Управляващо дружество
 София, 1690, Бул. България №58, Бл. С, ет. 7, офис 24

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет № 6022-6 до стр. 31 представяват неразделна част от него.

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

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупа на загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2014 г.		4,030	997	(2,199)	2,828
Емитирани дялове	8	999	(277)	-	722
Обратно изкупени дялове		(62)	17	-	(45)
Салди с инвеститорите в дялове		937	(260)	-	677

Загуба за годината

Общо всеобхватна загуба за годината

Салдо към 31 декември 2014 г.

Съставил:  /Станислава Лазарова/

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Представяващи:  /Георги Бисерински,
Изпълнителен директор/

 /Веселин Василев, Прокурис/
Селект Асет Мениджмънт ЕООД, Управителско Дружество
Срещно Дружество, Регистран №58, бл. С, ет. 7, офис 24

4,967

737

(2,398)

3,306

(199)

(199)

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

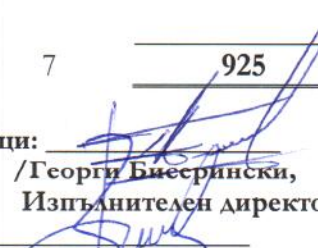


Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(618)	(355)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	478	254
Получени лихви	28	21
Получени дивиденди	41	61
Предоставени депозити	(123)	(678)
Постъпления от депозити	678	30
Плащания свързани с валутни операции	(1)	(1)
Плащания към Управляващото дружество	(91)	(111)
Плащания по оперативни разходи	(13)	(13)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>379</u>	<u>(792)</u>
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	167	729
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(19)	(45)
Плащания за такси при емитиране на дялове	(2)	(7)
Нетен паричен поток от финансова дейност	<u>146</u>	<u>677</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	400	512
Печалба от валутна преоценка	-	3
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<u>7</u>	<u>925</u>
		<u>400</u>

Състави: 
/Станислава Лазарова/

Представяващи: 
/Георги Биесрински,
Изпълнителен директор/

/Веселин Василев, Прокуриснт/

Дата: 10.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.:

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 31 представляват неразделна част от него.

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

„Селект Регионал” е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ (ДВ, бр.77 от 2011 г.). Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране. Договорният фонд не е юридическо лице и няма органи на управление. Той е обособено имущество за колективно инвестиране в посочени инструменти с оглед постигане на определени инвестиционни цели. Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на „Селект Регионал” е 1 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност и изкупуват обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване. Броят дялове на Договорния Фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор („КФН”) с Решение № 244-ДФ от 29 март 2006 г. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, гр. София, бул. „България” № 58, блок С, ет.7, офис № 24, с разрешение, издадено от КФН.

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

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

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

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

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

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 2014 г., освен ако не е посочено друго).

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на договорния фонд да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. Въпреки, че към 31.12.2015 г. стойността на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове е 3,272 хил.лв. (2014 г.: 3,306 хил.лв.), а записаните дялове са в размер на 5,181 хил.лв. номинална стойност (2014 г.: 4,967 хил.лв.), след извършения преглед на дейността на Фонда ръководството счита, че договорния фонд има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и да продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет. Основна цел на Управляващото дружество е да осигури на държателите на дялове нарастване на стойността на вложенията им чрез реализиране на капиталовата печалба при умерен до висок риск. Основната стратегия занапред ще бъде управлението на инвестиционния портфейл на фонда чрез избор на финансови инструменти с добра ликвидност и потенциал за растеж.

3. Промени в счетоводната политика

3.1 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фондът и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да имат следните:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да има МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“.

Измененията към МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г., са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Дружеството.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

Към настоящия момент ръководството на управляващото дружество все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти, разяснения и изменения. Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда:

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

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

4.2 Представяне на финансовия отчет

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

4.3 Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4 Отчитане по сегменти

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

4.5 Приходи

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

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

Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

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

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

4.6 Разходи

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

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

4.7 Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сгълмента.

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

4.7.1 Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Правилата за оценка на

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

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

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

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

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

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

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

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

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

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

4.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения.

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

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

4.8 Пари и парични еквиваленти

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

4.9 Данъци върху дохода

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

4.10 Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите. Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

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

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

4.11 Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

4.12 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на фонда в ценни книжа и в съотношения определени съгласно ЗДКИСАДПКИ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.13.2 Обезценка на финансови активи

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

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

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

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

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

5 Финансови активи държани за търгуване

	Пояснение	Справедлива стойност 2015 ‘000 лв.	Справедлива стойност 2014 ‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1,972	1,988
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	257	243
		2,229	2,231

5.1 Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 ‘000 лв.	% от активи те
Централна кооперативна банка АД	BG1100014973	186,677	189	5.75%
Юрий Гагарин АД - Пловдив	BG11PLPLVT16	3,439	156	4.75%
Gazprom PAO-Spon ADR	US3682872078	22,347	148	4.50%
Биовет АД	BG11BIPEAT11	11,931	137	4.18%
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	51,287	111	3.38%
Lukoil PAO-Spon ADR	US69343P1057	1,896	109	3.33%
Трейс груп холд АД	BG1100049078	15,000	86	2.61%
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	620	78	2.38%
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	58,366	70	2.13%
ОАО Novatek GDR	US6698881090	460	68	2.06%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	12,380	51	1.56%
Rosneft OJSC-GDR	US67812M2070	8,000	50	1.52%
Химимпорт АД	BG1100046066	35,000	48	1.46%
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	60,220	46	1.40%
Фазерлес АД - Силистра	BG11FASIAT18	786	36	1.10%
Sberbank of Russia	US80585Y3080	3,400	36	1.09%
MOL Plc	HU0000068952	400	36	1.08%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	PLPKN0000018	1,100	34	1.05%
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	65,299	34	1.03%
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	92,000	32	0.98%
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	3,800	32	0.97%
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	US46627J3023	3,000	27	0.81%
Gazprom Neft	US36829G1076	1,380	26	0.80%
OTP Bank	HU0000061726	700	26	0.80%
Tatneft PAO ADS	US8766292051	530	25	0.76%
Surgutneftgas-ADR	US8688612048	3,000	25	0.75%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	1,400	23	0.71%
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	US55315J1025	1,000	23	0.69%
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	2,000	22	0.67%

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв.	% от активи те
Philip Morris ČR	CS0008418869	25	22	0.66%
Tauron	PLTAURN00011	15,000	20	0.61%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLPKO0000016	1,500	19	0.58%
Komercni Banka	CZ0008019106	50	18	0.55%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	46,738	17	0.53%
JSC VTB BANK GDR	US46630Q2021	4,300	16	0.49%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	220	15	0.45%
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	PLLOTOS00025	1,000	12	0.38%
CEZ AS	CZ0005112300	350	11	0.35%
Polska Grupa Energetyczna SA	PLPGER000010	1,900	11	0.34%
Билборд АД	BG1100088076	17,698	10	0.30%
JSC KAZMUNAIGAS EXPLORATION PRODUCTION GDR	US48666V2043	750	10	0.30%
O'KEY GROUP	US6708662019	1,000	3	0.11%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	PLKGHM000017	100	3	0.09%
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	PLGSPR000014	2,000	1	0.03%
			1,972	60.07%

Към 31.12.2015 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите на фонда. Към датата на приемане на финансовия отчет няма блокирани акции.

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв.	% от активи те
Централна кооперативна банка АД	BG1100014973	186,677	205	6.18%
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	52,287	146	4.41%
Юрий Гагарин АД - Пловдив	BG11PLPLVT16	3,439	137	4.12%
Биовет АД	BG11BIPEAT11	11,931	137	4.11%
Lukoil ОАО-Spon ADR	US6778621044	1,896	121	3.66%
Gazprom ОАО-Spon ADR	US3682872078	12,247	92	2.76%
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	620	88	2.65%
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	545	82	2.46%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	12,380	62	1.86%
ОАО Novatek GDR	US6698881090	460	58	1.75%
Енерго-Про Продажби АД	BG1100027116	2,397	46	1.37%
Rosneft OJSC-GDR	US67812M2070	8,000	45	1.36%
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	US46627J3023	3,000	41	1.24%
Химимпорт АД	BG1100046066	23,000	40	1.20%
Фазерлес АД - Силистра	BG11FASIAT18	786	38	1.15%
Kazkommertsbank GDR	US48666E6086	6,000	37	1.10%
Проучване и добив на нефт и газ АД	BG1100019022	3,800	36	1.10%

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.	% от активи те
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	65,299	35	1.06%
Tauron	PLTAURN00011	15,000	34	1.04%
Pegas Nonwovens	LU0275164910	750	34	1.02%
Трейс груп холд АД	BG1100049078	5,000	31	0.94%
ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	60,220	31	0.93%
Komercni Banka	CZ0008019106	90	30	0.91%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	1,400	29	0.87%
Gazprom Neft	US36829G1076	1,380	25	0.75%
O2 CZECH REPUBLIC A.S.	CZ0009093209	1,500	25	0.74%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	PLPKN0000018	1,100	24	0.74%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLPKO0000016	1,500	24	0.73%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	46,738	23	0.70%
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	2,000	23	0.70%
ОАО TATNEFT ADS	US6708312052	530	21	0.63%
Sberbank of Russia	US80585Y3080	3,400	21	0.63%
Surgutneftgas-ADR	US8688612048	3,000	21	0.62%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	220	18	0.54%
JSC KAZMUNAIGAS EXPLORATION PRODUCTION GDR	US48666V2043	750	17	0.53%
Polska Grupa Energetyczna SA	PLPGER000010	1,900	16	0.49%
JSC VTB BANK GDR	US46630Q2021	4,300	16	0.48%
CEZ AS	CZ0005112300	350	15	0.44%
Билборд АД	BG1100088076	17,698	13	0.40%
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	PLLOTOS00025	1,000	12	0.35%
CTC MEDIA INCORPORATED	US12642X1063	1,000	8	0.24%
OTP Bank	HU0000061726	300	7	0.21%
O'KEY GROUP	US6708662019	1,000	7	0.21%
Get Bank SA	PLGETBK00012	5,853	6	0.18%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	PLKGHM000017	100	5	0.14%
Енемона АД - Козлодуй - привилегировани акции	BG1200001102	2,762	4	0.13%
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	PLGSPR000014	2,000	2	0.04%
			1,988	59.87%

Към 31.12.2014 г. всички акции са оценени чрез използване на пазарен метод съгласно правилата за оценка на активите и пасивите на фонда. Към датата на приемане на финансовия отчет няма блокирани акции

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

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

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 ‘000 лв.	% от активите
Luxor Ucits ETF Turkey DJ Turkey Titans 20	FR0010326256	2,830	217	6.63%
ETF BET Tradeville	ROETF0000019	9,500	30	0.91%
Luxor UCITS ETF Russia	FR0010326140	250	10	0.30%
			257	7.84%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 ‘000 лв.	% от активите
Luxor Ucits ETF Turkey DJ Turkey Titans 20	FR0010326256	1,900	190	5.73%
SPDR S&P Emerging Europe	US78463X6085	600	26	0.79%
ISHARES MSCI TURKEY ETF	US4642867158	200	18	0.53%
Luxor UCITS ETF Russia	FR0010326140	250	9	0.28%
			243	7.33%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност. През представените отчетни периоди няма дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми блокирани.

6 Депозити

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Българо-американска кредитна банка АД	0.50%	23/04/2016	BGN	123
				123

Към 31 декември 2014 г. Фондът има депозити открити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Тексим Банк АД	2.00%	13/02/2015	BGN	560
Българо-американска кредитна банка АД	4.30%	23/04/2015	BGN	118
				678

През представените отчетни периоди няма блокирани депозитни сметки.

5 Други вземания

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Вземания от лихви по депозити	3	8
Вземания от дивиденди	3	3
	6	11

7 Пари и парични еквиваленти

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	44	71
- евро	32	46
- щатски долари	36	2
Краткосрочни депозити	813	281
Пари и парични еквиваленти	925	400

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

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Тексим Банк АД	2.80%	13/02/2016	BGN	572
Първа Инвестиционна Банка АД	0.30% -5.00%	16/12/2016	BGN	241
				813

Към 31 декември 2014 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита '000 лв.
Първа Инвестиционна Банка АД	3.00% -7.00%	15/12/2015	BGN	281
				<u>281</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8 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:

	2015		2014	
	Брой дялове '000	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове '000	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	4,967		4,030	
Емитирани дялове	243	1 лв	999	1 лв
Обратно изкупени дялове	(29)	1 лв	(62)	1 лв
Към 31 декември	5,181		4,967	

Към 31 декември 2015 г. Фондът притежава 5,180,531.7700 бр. дялове (2014 г.: 4,966,636.0144 бр.) с обща номинална стойност 5,180,531.77 лв. (2013 г.: 4,966,636.01 лв.).

9.2 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2015 г. е 0.6316 лв. и е изчислена за целите на настоящия финансов отчет и спазване на принципите на МСФО.

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

Съгласно правилата за оценка на активите на Фонда последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване е на 30 декември 2015 г., като нетна стойност на активите на един дял е 0.6387 лв., а стойността на нетните активи на Фонда възлиза на 3,308,776.47 лв.

9.3 Емисионна стойност

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

	2015 г.	2014 г.
Номинална стойност на 1 дял (лв.)	1	1
Брой емитирани дялове ('000 лв.)	5,181	4,967
Емисионна стойност на 1 дял (лв.)		
- при вноска под 100,000 лв.	0.6442	0.6790
- при вноска над 100,000 лв.	0.6379	0.6724

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

9 Други задължения

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Задължения към контрагенти	4	4
	<u>4</u>	<u>4</u>

10 Нетна загуба от операции с финансови активи, държани за търгуване

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	4,342	4,819
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(4,484)	(4,978)
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	8	6
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(4)	(4)
Приходи от дивиденди	41	61
	<u>(97)</u>	<u>(96)</u>

11 Приходи от лихви

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
По банкови депозити	22	21
По разплащателни сметки	1	1
Общо приходи от лихви	<u>23</u>	<u>22</u>

12 Други финансови (разходи) / приходи, нетно

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разходи по покупко-продажба на валута	(1)	(1)
Печалби от валутни преоценки на парични средства	-	3
Банкови такси и комисионни	-	-
Други финансови (приходи) разходи, нетно	(1)	2

13 Разходи за възнаграждение на банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар, където се съхраняват активите на фонда, е 8,555.65 лв. и представлява 0.25 % от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. За 2014 г. годишното възнаграждение на банката депозитар е 7,658.06 лв., представляващо 0.24 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

14 Други оперативни разходи

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Разходи за одит	(4)	(4)
Разходи за комисионни	(3)	(1)
Други	(1)	(2)
	(8)	(7)

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

15 Свързани лица

Свързаните лица на Фонда включват Управляващото дружество, другите фондове, управлявани от УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД, собствениците на Управляващото дружество и друг ключов управленски персонал.

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

15.1 Сделки и разчети с Управляващото дружество

Съгласно решение на СД на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД от 19.01.2015 г., стойността на годишното възнаграждение на УД като част от средната годишна нетна стойност на активите на фонда се намалява от 3.5% на 2.5%. Промяната влиза в сила от 30.01.2015 г. Съгласно проспекта на Фонда, до 30.01.2015 г., Управляващото дружество получава такса в размер на 3.5% от средногодишната стойност на нетните активи на Фонда.

При покупка на акции от Фонда, инвеститорите заплащат входна такса в размер на 1% за инвестиция над 100 хил. лева и 2% за инвестиция под 100 хил. лева на Управляващото дружество. Таксата се удържа от името на Управляващото дружество. През 2015 г. таксите са както следва:

	2015	2014
Баланс в началото на периода	10	8
Такси начислени през периода	88	112
Такса за емитиране на дялове, получена от името на Управляващото дружество	2	8
Такси платени през периода	(93)	(118)
Баланс към края на периода	7	10

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 88,398.01 лв. и представлява 2.5789 % от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Правилата на Фонда, за периода 01.01.2015 г.- 29.01.2015 г. 3.5%, за периода 30.01.2015 г.- 31.12.2015 г.– заложен максимум 2.5%.

Задължението към Управляващото дружество към 31.12.2015 г. в размер на 7,041.75 лв.(2014 г.: 10,022.43 лв.) представлява начислената за месец декември 2015 г., но неплатена към края на годината такса за управление. Таксата за управление се начислява ежедневно съгласно Правилата на Фонда и се превежда в началото на следващия месец.

16 Безналични сделки

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

17 Условни активи и условни пасиви

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

Фондът няма други поети задължения.

18 Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	1,972	1,988
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	257	243
		2,229	2,231
Кредити и вземания:			
Депозити	6	123	678
Други вземания		6	11
Пари и парични еквиваленти	7	925	400
		1,054	1,089

Финансови пасиви	Пояснение	2015	2014
		‘000 лв.	‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Други задължения	9	4	4
Задължения към свързани лица	15.1	7	10
		11	14

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

19 Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

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

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

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

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

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

Основен риск за дейността на Фонда е понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти (акции), които към 31 декември 2015 г. са 67.91% от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен риск, на който е изложен Фондът, е валутният. Към 31 декември 2015 г. 27.18% от активите на Фонда са в чужда валута, различна от лев и евро.

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

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

19.1 Анализ на пазарния риск

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

За периода от създаване на Фонда до 31 декември 2015 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходимо и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

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

19.1.1 Валутен риск

Чуждестранните трансакции и активи на Фонда са деноминирани в евро (EUR), щатски долар (USD), полска злата (PLN), унгарски форинт (HUF), чешка крона (CZK) и румънска лея (RON). Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

Издаване на краткосрочен риск

	Евро	Щатски долар	Полска злата	Чешка крона	Унгарски форинт	Румънска лея	Общо
	'000лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
31 декември 2015 г.							
Финансови активи	307	590	139	40	62	62	1,199
Общо издаване на риск	307	590	139	40	62	62	1,199

	Евро	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарск и форинт	Румънска лея	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
31 декември 2014 г.							
Финансови активи	281	580	170	89	7	-	1,127
Общо излагане на риск	281	580	170	89	7	-	1,127

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

Ако курсът на щатския долар спрямо българския лев се увеличи/намали с 5% (2014 г. 5%), и ако курсът на полската злота спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2014 г. 15%), и ако курсът на чешката крона спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2014 г. 15%), и ако курсът на унгарския форинт спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2014 г. 15%), и ако курсът на румънската лея спрямо българския лев се увеличи/намали с 15%, то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

Нетен финансов резултат за годината

	Щатски долар	Полска злота	Чешка крона	Унгарски форинт	Румънска лея	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
31 декември 2015 г.	29	21	6	9	9	75
31 декември 2014 г.	29	26	13	1	-	69

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

19.1.2 Лихвен риск

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

Лихвоносните финансови активи, притежавани от Фонда, са парични инструменти.

Парични инструменти

С цел поддържане на висока ликвидност, 28.17% от активите на Фонда са в пари по разплащателни сметки, отворени депозити и депозити до 3 месеца.

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

Анализът на макроикономическата среда, общият недостиг на ликвидни средства и по-специално лихвената статистика за банковия сектор продължават да показват трайна тенденция в България за намаляване на лихвените нива. През 2015 г. домакинствата остават предпазливи във финансовите си решения и потребителско поведение поради

високото ниво на безработица, бавен ръст на доходите и проблемите, свързани с банковата система, което е основание да се счита, че лихвените приходи от депозити ще продължават да намаляват и през 2016 г.

19.1.3 Ценови риск

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

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

Показател	2015		2014	
	ДФ	Бенчмарк	ДФ	Бенчмарк
Дневно стандартно отклонение	0.66%	0.86%	0.77%	0.82%
Годишно стандартно отклонение	10.36%	13.56%	12.15%	12.97%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 27% (за 2014 г.: 26%), нетната стойност на активите ще се увеличи със 658 хил. лв. (за 2014 г.: 653 хил. лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 27% (за 2014 г.: 26%), нетната стойност на активите ще се намали със 614 хил.лв. (за 2014 г.: 602 хил. лв.).

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:

	2015	2014
	‘000 лв.	‘000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи, държани за търгуване	2,229	2,231
Депозити	123	678
Кредити и вземания	6	11
Пари и парични еквиваленти	925	400
	3,283	3,320

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

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

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

19.3 Анализ на ликвидния риск

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

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

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

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

Фондът няма очаквания по отношение на възможността от обратно изкупуване на дяловете му от инвеститорите и не може да оповести очаквания изходящ паричен поток при обратното изкупуване на тези дялове, Съгласно изискванията на Регламент (ЕО) № 53/2013 от 21 януари 2011 година във връзка с изменения на Международен счетоводен стандарт (МСС) 1 „Представяне на финансовите отчети — упражняеми финансови инструменти и задължения, произтичащи от ликвидация”, параграф 136А, точки в) и г).

Към 31 декември 2015г. приблизително 32.09% от активите на Фонда са парични средства, парични еквиваленти, депозити и други, а останалата част са ценни книги, които са котираны и се считат за бързоликвидни инвестиции.

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

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

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

Към 31 декември 2015 г. задълженията на Фонда възлизат на 11 хил. лв, дължими към Управляващото дружество и Банката депозитар и други контрагенти, по-голямата част от които са погасени в началото на 2016 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 и използването му за генериране на доход се извършва от Инвестиционния консултант на Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на звено „Нормативно съответствие”, звено „Управление на риска” и активното взаимодействие със звено „Счетоводство”, съгласно Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3,272	3,306
Дъг	11	14
- Пари и парични еквиваленти	(925)	(400)
Нетен дъг	(914)	(386)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(0.28)	1:(0.12)

21 Определяне на справедливата стойност

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

Финансови активи	Към 31 декември 2015 г.		Към 31 декември 2014 г.	
	Справедлива стойност ‘000 лв.	Балансова стойност ‘000 лв.	Справедлива стойност ‘000 лв.	Балансова стойност ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	2,229	2,229	2,231	2,231

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

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

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

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

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

31 декември 2015 г.	Ниво 1 ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване	
Инвестиции в акции	1,972
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	257
	<hr/> 2,229 <hr/>
31 декември 2014 г.	Ниво 1 ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване	
Инвестиции в акции	1,988
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	243
	<hr/> 2,231 <hr/>

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

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

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

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.

23 Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 22.03.2016 г.