



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ДФ „Селект Регионал”

31 декември 2012 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за всеобхватния доход	2
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ДФ „Селект Регионал”
Годишен доклад за дейността
2012 г.

ДФ „Селект Регионал”

Годишен доклад за дейността

2012 г.

Ръководството на управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (Ръководството) представя доклада и счетоводния отчет на Договорен фонд „Селект Регионал” („Фонда”) към 31 декември 2012 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

ДФ „Селект Регионал”
Годишен доклад за дейността
2012 г.

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 30.07.2012 г. с решение на едноличния собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД е прието изменение в състава на Съвета на директорите на дружеството. С решението от Съвета на директорите се освобождава Василка Бекярова, а на нейно място е избран Георги Николаев Николов.

С решение на едноличният собственик на капитала на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД от 28.11.2012 г. Димитър Пламенов Михайлов е освободен от състава на Съвета на директорите на дружеството. На негово място е избран Димитър Мартинов Банов, който е избран и за Председател на СД.

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.

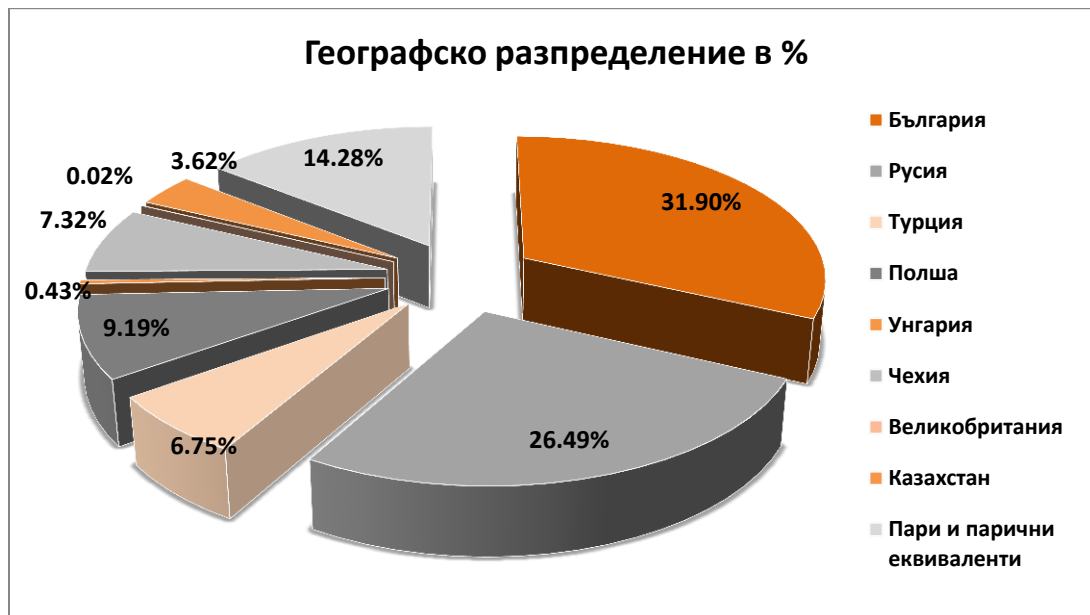
През 2012 г. продължихме активното управление на портфейла на „Селект Регионал”. По отношение на инвестициите на Фонда в български компании през 2012 г. се продадоха акциите на „Синергон Холдинг” АД, „Евринс” АД, „Оргахим” АД, „Енемона” АД и „Албена” АД, като същевременно се купиша акции от компании, които до момента не присъстваха в портфейла на фонда – „Фонд за недвижими имоти България” АД, „ФеърПлей Пропъртис” АДСИЦ, „Химимпорт” АД, „Енерго-про Мрежи” АД, „Енерго-про Продажби” АД и „ЧЕЗ Разпределение България” АД.

В търсенето на добри инвестиционни възможности се предприеха и действия по промяна в теглата на акциите включени в портфейла на Фонда. През 2012 г. се увеличи дялът инвестиран в „Каолин” АД, „Юрий Гагарин” АД, „Първа Инвестиционна Банка” АД, „Централна Кооперативна Банка” АД, „Фазерлес” АД, а се продадоха част от акциите на „Софарма” АД, „Монбат” АД и „Зърнени храни” АД.

През 2012 г. „Селект Регионал” реструктурира инвестициите си в акции на чужди компании. Като част от политиката по реструктуриране на портфейла на Фонда по отношение на външните пазари се придобиха нови акции в Русия, Казахстан и Полша и същевременно се продадоха всички акции от сръбски компании.

Като цяло се запазва структурата на активите и към 31.12.2012 г. дялът на чуждестранните инвестиции в портфейла на Фонда е 53,83% от активите спрямо 50,73% година по-рано.

По отношение на географското разпределение на инвестициите с най-голям дял в портфейла на Фонда от 31,90% инвестициите в български компании. На второ място остават руските компании с дял от 26,49% от активите, следвани от Полша, Чехия, Турция и Казахстан.



Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

Основните шест инвестиции на фонда по емитенти към края на 2012 г., е както следва:

Емитент	% от портфейла
Каолин АД	6.40%
Lukoil	5.80%
Luxor ETF Turkey	5.60%
Rosneft	4.52%
Юрий Гагарин АД	4.19%
Gazprom	3.41%

Източник: „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

По отношение на секторното разпределение на инвестициите към 31.12.2012 г. с най-голям дял от 22,10% от активите на фонда са вложенията в сектор „Финанси“, на второ място с 20,94% е сектор „Енергия“. Разпределението на инвестициите по сектори към 31.12.2012 г., е следното:



Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

Брой емитирани и обратно изкупени дялове

През отчетния период завършващ на 31 декември 2012 г., са емитирани и обратно изкупени дялове, съгласно таблицата:

Брой дялове в началото на периода или към 01.01.2012г.	3 887 520,4148
Брой емитирани през периода 01.01.2012г.- 31.12.2012г.	421 508,9990
Брой обратно изкупени през периода 01.01.2012г.- 31.12.2012г.	560 700,2510
Брой дялове в края на периода или към 31.12.2012г.	3 748 329,1628

Източник: Селект Асет Мениджмънт ЕАД

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

Най-значимите финансови рискове, на които е изложен Фонда 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 - 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 дял 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 2012 г. са 85.72 % от активите на Фонда. Подобно развитие би довело до отчитане на преоценъчни загуби и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другия основен риск на който е изложен Фонда е валутния. Към 31 декември 2012 г. 44.09% 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 21 към финансовия отчет на Фонда.

Резултати за текущия период

Фондът е отчетел 122 хил. лв. увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на притежателите на дялове с право на обратно изкупуване за годината завършваща на 31 декември 2012 г. от операции (2011: намаление 538 хил. лв.).

Отговорности на ръководството на управляващото дружество (“Ръководството“)

ДФ „Селект Регионал”
Годишен доклад за дейността
2012 г.

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

Георги Бисерински и Захари Занев
Изпълнителни директори на
УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД

ДФ "СЕЛЕКТ РЕГИОНАЛ"
София 22 март 2013 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 2012 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2012 г., отчет за всеобхватния доход, 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 2012 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.

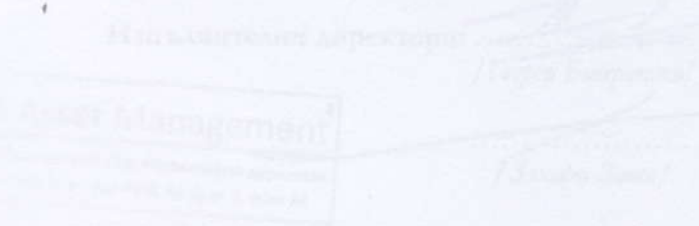
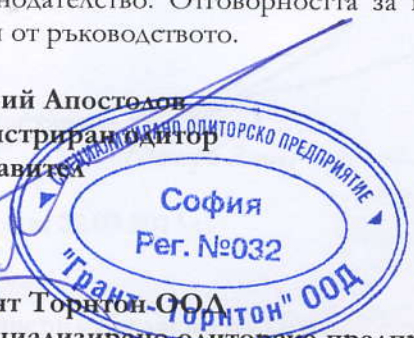
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2012 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2012 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 съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2012 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.

Марий Апостолов
Регистриран одитор
Управител

Грант Торнтон-ООД
Специализирано одиторско предприятие

27 март 2013 г.
гр. София



Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснение	2012	2011
		‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	5	2,023	1,764
Краткосрочни инвестиции	6	186	-
Пари и парични еквиваленти	7	148	565
Други вземания	8	3	4
Общо активи		2,360	2,333
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9	3,748	3,888
Премиен резерв	9.4	1,084	1,040
Натрупана загуба		(2,484)	(2,606)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2,348	2,322
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към управляващото дружество	17	7	7
Други задължения	10	5	4
Текущи пасиви		12	11
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		2,360	2,333

Състави:
 /Захари Занев/

Изпълнителни директори:
 /Георги Бисерински/

Дата: 22.03.2013 г.



.....
 /Захари Занев/

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013 г.:



Отчет за всеобхватния доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Нетна печалба/(загуба) от финансови активи държани за търгуване	11	134	(492)
Приходи от лихви	12	18	17
Приходи от дивиденди	13	72	35
Други финансови разходи, нетно	14	(6)	(1)
Печалба/(Загуба) от финансови активи		218	(441)
Разходи за възнаграждение на Управляващото дружество	17	(79)	(83)
Разходи за възнаграждение на Банката Депозитар	15	(12)	(10)
Други оперативни разходи	16	(5)	(4)
Печалба/(Загуба) за годината		122	(538)
Общо всеобхватен доход / (загуба) за годината		122	(538)

Съставил:

/Захари Занев/

Изпълнителни директори:

/Георги Бисерински/

Дата: 22.03.2013 г.

Select Asset Management³

Селект Асет Менджмънт ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

.....
/Захари Занев/

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013 г.:



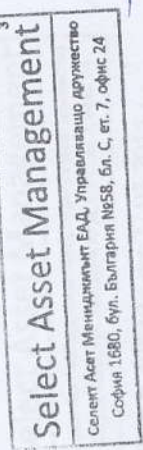
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове за годината, приключваща на 31 декември

Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Нагрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Сaldo към 1 януари 2012 г.		3,888	1,040	(2,606)	2,322
Емитирани дялове	9	421	(163)	-	258
Обратно изкупени дялове		(561)	207	-	(354)
Сделки с инвеститорите в дялове		(140)	44	-	(96)
Печалба за годината		-	-	122	122
Общо всеобхватна печалба за годината		-	-	122	122
Сaldo към 31 декември 2012 г.		3,748	1,084	(2,484)	2,348

Съставил:
 /Захаря Занев/

Изпълнителни директори:
 /Георги Бисерински/

 /Захаря Занев/



Дата: 22.03.2013 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013 г.:



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 32 представяват неразделна част от него.

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

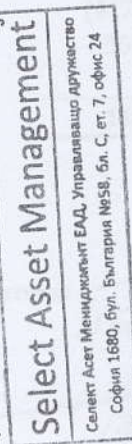
Всички суми са представени в '000 лв.	Пояснение	Основен капитал	Премиян резерв	Нагрупана загуба	Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове
Салдо към 1 януари 2011 г.		3,055	1,311	(2,068)	2,298
Емитирани дялове	9	899	(290)	-	609
Обратно изкупени дялове		(66)	19	-	(47)
Сделки с инвеститорите в дялове		833	(271)	-	562
Печалба за годината		-	-	(538)	(538)
Общо всеобхватна загуба за годината		-	-	(538)	(538)
Салдо към 31 декември 2011 г.		3,888	1,040	(2,606)	2,322

Съставил:
 /Захари Занев/

Изпълнителни директори:
 /Георги Висерински/

Дата: 22.03.2013 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013 г.:



Пояснението към Финансовия отчет от стр. 6 до стр. 32 представляват неразделна част от него.

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснение	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Придобиване на недеривативни финансови активи	(827)	(751)
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи	707	507
Получени лихви	20	13
Получени дивиденди	64	37
Предоставени депозити	(186)	-
Плащания свързани с валутни операции	(4)	(6)
Плащания към Управляващото дружество	(79)	(83)
Плащания по оперативни разходи	(16)	(14)
Паричен поток от оперативна дейност	(321)	(297)
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на дялове	261	616
Плащания по обратно изкупуване на дялове	(354)	(47)
Плащания за такси при емитиране на дялове	(3)	(7)
Паричен поток от финансова дейност	(96)	562
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(417)	265
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	565	294
Печалба от валутна преоценка	-	6
Пари и парични еквиваленти в края на годината	148	565

Съставил:

/Захари Занев/

Изпълнителни директори:

/Георги Висерински/

Дата: 22.03.2013 г.

Select Asset Management

Селект Асет Мениджмънт ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, Бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24

/Захари Занев/

Заверил съгласно одиторски доклад от 27.03.2013 г.:



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

„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, а адресът на управление е 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 „Уникредит Булбанк” АД, която е банка депозитар на Дружеството.

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 отчетяване (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (‘000 лв.) (включително сравнителната информация за 2011 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 31.12.2012 г. стойността на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове е 2 348 хил.лв., а записаните дялове са в размер на 3 748 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

Общи положения

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 Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2012 г.:

От 1 януари 2012 г. Фондът е приложил МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., приет от ЕС на 23 ноември 2011 г. Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

Няма съществен ефект върху дейността и оповестяването на Фонда от прилагането на МСФО 7.

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 са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване” – нетиране на финансови активи и финансови пасиви – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани. Към датата на годишния финансов отчет ръководството на Управляващото дружество не очаква новите изменения в стандарта да доведат до съществени промени при оповестяването на финансовите активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2015 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и

оценяване”. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Управляващото дружество не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и към момента не може да оцени техния цялостен ефект.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне” (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут. Ръководството на Управляващото дружество счита, че измененията в стандарта няма да доведат до съществени промени при представянето на финансовите инструменти.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2012 г. и не касаят дейността на Фонда, са:

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 1 “Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” - държавни заеми, в сила от 1 януари 2013 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия” в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСФО 10, 11, 12 – Преходни разпоредби, в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.

- МСС 12 „Данъци върху доходи” – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 19 „Доходи на наети лица” в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г.
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините“ в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
- Годишни подобрения 2011 г. в сила от 1 януари 2013 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. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

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 2007г.). Фондът прие да представя отчета за всеобхватния 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. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните

ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини показването информация за различни сектори е неприложимо.

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 преценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в другия всеобхватен доход от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в Отчета за всеобхватния 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 сегълмента.

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 Дружеството. 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 всеобхватния 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 Дружеството е Инвестиционния Мениджър и Съвета на директорите да оценяват информацията за всички инвестиции в ценни книжа на база на тяхната справедлива стойност.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, 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 среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия
- ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".
- ако не може да се приложи никоя от горните точки, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки 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, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия 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 или в случай че така определената справедлива стойност значително би надвишила последно определената справедлива стойност на активите, както и за акции, които не се търгуват на

регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

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

Дялове на колективни инвестиционни схеми, държани за търгуване

Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал.1, т.5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване обявена до края на деня предхождащ 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 за последния работен ден;
- при невъзможност да се приложи горната точка за оценка, оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, 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.
- 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 депозити със срок до 3 месеца.

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 лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялов

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. След въвеждане на новите изменения в МСС 32 „Финансови инструменти: представяне”, които са в сила от 01 януари 2011 г., тези финансови инструменти следва да се отчитат като елемент на собствения капитал. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 21 „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 ЗДКИСАПКИ 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 като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които 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 19.

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 ЗДКИСДПКИ;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба 44/20.10.2011 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Също така дейността на Фонда е нормативно ограничена. Това са причините Фонда да не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. 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	Справедлива
		стойност 2012	стойност 2011
		‘000 лв.	‘000 лв.
Инвестиции в акции	5.1	1,810	1,416
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	213	348
		2,023	1,764

5.1. Инвестиции в акции

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2012 ‘000 лв.	% от активи те
Каолин АД	BG1100039012	47,440	151	6.40 %
Lukoil OAO-Spon ADR	US6778621044	1,400	137	5.80%
Rosneft OJSC-GDR	US67812M2070	8,000	107	4.52%
Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT16	3,956	99	4.19%
Gazprom OAO-Spon ADR	US3682872078	5,750	81	3.41%
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	141,677	80	3.40%
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	440	72	3.03%
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	45,287	62	2.64%
Sberbank of Russia	US80585Y3080	3,400	61	2.60%
Pegas Nonwovens	LU0275164910	1,500	58	2.44%
Komercni Banka	CZ0008019106	180	56	2.38%
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	2,000	55	2.34%
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	25	40	1.70%
Bank Pecao SA	PLPEKAO00016	500	40	1.70%
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	5,762	39	1.66%
Surgutneftgas-ADR	US8688612048	3,000	39	1.66%
Telefonica S.R.	CZ0009093209	1,500	38	1.60%
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR	US46627J3023	3,000	35	1.48%
ОАО TATNEFT ADS	US6708312052	530	34	1.45%
Фонд за недвижими имоти АДСИЦ Tauron	BG1100001053	65,299	34	1.45%
PLTAURN00011		15,000	34	1.45%
Феър Плей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	120,400	31	1.32%
Kazkommertsbank GDR	US48666E6086	12,000	30	1.28%
Енерго-Про Продажби АД	BG1100027116	1,397	27	1.15%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLPKO0000016	1,500	27	1.12%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	PLPKN0000018	1,100	26	1.11%
WARSAW STOCK EXCHANGE	PLGPW0000017	1,400	26	1.10%
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	786	24	1.01%
JSC VTB BANK GDR	US46630Q2021	4,300	22	0.94%

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2012 '000 лв.	% от активи
JSC KAZMUNAIGAS EXPLORATION PRODUCTION GDR	US48666V2043	750	20	0.85%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	12,380	20	0.85%
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	PLLOTOS00025	1,000	20	0.84%
ЧЕЗ АД	CZ0005112300	350	18	0.77%
O'KEY GROUP	US6708662019	1,000	18	0.75%
Gazprom Neft	US36829G1076	500	17	0.73%
Polska Grupa Energetyczna SA	PLPGER000010	1,900	17	0.70%
Химимпорт АД	BG1100046066	20,000	16	0.69%
Трейс Груп Холдинг АД	BG1100049078	5,000	15	0.61%
CTS MEDIA INCORPORATED	US12642X1063	1,000	12	0.49%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	46,738	10	0.44%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	PLKGHM000017	100	9	0.39%
ОТР Bank	HU0000061726	300	8	0.35%
Енемона АД-Козлодуй привилегировани	BG1200001102	2,762	8	0.35%
Монбат АД	BG1100075065	1,777	8	0.35%
ОАО Novatek GDR	US6698881090	30	6	0.23%
Билборд АД	BG1100088076	17,698	5	0.22%
Софарма АД	BG11SOSOBТ18	2,425	5	0.22%
Get Bank SA	PLGETBK00012	5,853	5	0.21%
Випом АД	BG11VIVIAT15	861	5	0.20%
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	PLGSPR000014	2,000	3	0.12%
			1,810	76.69%

Към 31.12.2012 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 31.12.2011 '000 лв.	% от активите
Gazprom ОАО-Spon ADR	US3682872078	11,250	181	7.77%
Lukoil ОАО-Spon ADR	US6778621044	1,530	122	5.25%
Sberbank of Russia	US80585Y3080	5,500	81	3.48%
Софарма АД	BG11SOSOBТ18	23,972	76	3.26%
Каолин АД	BG1100039012	32,440	67	2.89%
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	79,600	65	2.77%
Монбат АД	BG1100075065	11,271	61	2.62%
Rosneft OJSC-GDR	US67812M2070	6,000	60	2.57%
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	25,287	46	1.98%
Централна Кооперативна Банка АД_блокирани*	BG1100014973	28,717	43	1.85%
М+С Хидравлик АД	BG11MPKAAT18	5,762	40	1.72%

Емитент на акциите	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	% от активите
Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT16	1,400	40	1.71%
Surgutneftgas-ADR	US8688612048	3,000	36	1.52%
Tauron	PLTAURN00011	15,000	35	1.51%
Mobile Telesystems-SP ADR	US6074091090	1,500	33	1.43%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	500	31	1.33%
Komerční Banka	CZ0008019106	120	30	1.30%
Telefonica S.R.	CZ0009093209	1,000	29	1.24%
Зърнени Храни България АД	BG1100109070	78,738	28	1.20%
ОАО TATNEFT ADS	US6708312052	530	24	1.02%
JSC VTB BANK GDR	US46630Q2021	4,300	24	1.01%
Топливо АД	BG11TOSOAT18	11,380	23	0.98%
Енемона АД-Козлодуй – привилегировани акции	BG1200001102	2,762	22	0.93%
CEZ AS	CZ0005112300	350	21	0.90%
Polyus Gold	US6781291074	786	19	0.79%
Polska Grupa Energetyczna SA	PLPGER000010	1,900	17	0.74%
Трейс Груп Холдинг АД	BG1100049078	5,000	16	0.70%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	PLPKN0000018	1,100	16	0.70%
Фазерлес АД	BG11FASIAT18	426	16	0.69%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLPKO0000016	1,100	16	0.66%
АИК Банка а.д.	RSAIKBE79302	440	14	0.58%
Енемона АД-Козлодуй	BG1100042073	3,410	13	0.56%
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	PLLOTOS00025	1,000	10	0.44%
Energoprojekt Holding	RSHOLDE58279	1,082	8	0.34%
Випом АД	BG11VIVIAT15	861	8	0.33%
Билборд АД	BG1100088076	17,698	7	0.30%
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	PLGSPR000014	2,000	6	0.27%
Ветеринарски завод АД	RSVEZDE06593	1,000	6	0.26%
OTP Bank	HU0000061726	300	6	0.26%
ОАО Novatek GDR	US6698881090	30	6	0.24%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	PLKGHM000017	100	5	0.21%
Синергон Холдинг АД	BG1100033981	5,045	3	0.14%
Албена АД	BG11ALBAAT17	50	3	0.13%
Оргахим АД	BG11ORRUAT13	20	2	0.08%
ЗД Евро Инс АД	BG1100081055	957	1	0.05%
			1,416	60.71%

* Към 31.12.2011 г. акциите в ЦКБ АД по емисия BG1100014973 със справедлива стойност 83 хил.лв. са блокирани, тъй като не е приключила процедурата по увеличение на капитала. Към датата на приемане на финансовия отчет акциите са приети за търговия на регулиран пазар.

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 31.12.2012 ‘000 лв.	% от активите
Luxor ETF Turkey	FR0010326256	1,200	132	5.60%
SPDR S&P Emerging Europe	US78463X6085	600	38	1.63%
iShares MSCI Turkey Invest Mkt Index	US4642867158	200	20	0.83%
Luxor ETF Russia	FR0010326140	250	15	0.65%
Luxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	200	8	0.32%
			213	9.03%

Всички емисии са оценени по пазарна стойност.

Емитент на дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2011 ‘000 лв.	% от активите
Luxor ETF Turkey	FR0010326256	1,740	119	5.11%
SPDR S&P Emerging Europe	US78463X6085	1,600	87	3.73%
Luxor ETF Russia	FR0010326140	1,500	82	3.53%
Luxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	1,200	35	1.49%
iShares MSCI Turkey Invest Mkt Index	US4642867158	400	25	1.07%
			348	14.93%

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

6. Краткосрочни инвестиции

Към 31 декември 2012 г. краткосрочните инвестиции на Фонд представляват депозити открити в следните банки:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Първа Инвестиционна Банка АД	4.25% -8.00%	04/07/2013	BGN	185
Уникредит Булбанк АД	0.50%	безсрочен	BGN	1
				186

Фондът няма блокирани депозити.

7. Пари и парични еквиваленти

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разплащателна сметка в Банка депозитар в:		
- български лева	29	45
- евро	5	12
- щатски долари	3	23
- полски злоти	2	7
Краткосрочни депозити с остатъчен срок до 3 месеца	109	478
Пари и парични еквиваленти	<u>148</u>	<u>565</u>

Към 31 декември 2012 г. Фондът има следните депозити, признати като пари и парични еквиваленти:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Сума на депозита ‘000 лв.
Банка Пиреос България АД	5.85%	21/01/2013	BGN	109
				<u>109</u>

Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Други вземания

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Вземания за лихви от депозити	3	4
	<u>3</u>	<u>4</u>

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:

	2012		2011	
	Брой дялове ‘000	Номинална стойност на 1 дял	Брой дялове ‘000	Номинална стойност на 1 дял
Към 1 януари	3,888		3,055	
Емитирани дялове	421	1 лв	899	1 лв
Обратно изкупени дялове	(561)	1 лв	(66)	1 лв
Към 31 декември	<u>3,748</u>		<u>3,888</u>	

Към 31 декември 2012 г. Фондът притежава 3,748,329.1628 бр. дялове (2011 г.: 3,887,520.4148 бр.) с обща номинална стойност 3,748,329.16 лв (2011 г.: 3,887,520.41лв.).

9.2. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял към 31 декември 2012 г. е 0.6266 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 16.40 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 към 28 декември 2012 г., като нетна стойност на активите на един дял е 0.6245 лв., а стойността на нетните активи на Фонда към 28 декември 2012 г. възлиза на 2,340,957.89 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.

	2012 г.	2011 г.
Номинална стойност на 1 дял (лева)	1	1
Брой емитирани дялове ('000 лв.)	3,748	3,888
Емисионна стойност на 1 дял (лева)		
- при вноски под 100,000 лв	0.6391	0.6092
- при вноски над 100,000 лв	0.6329	0.6033

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

9.4. Премия резерв

	2012 '000 лв.	2011 '000 лв.
Премия резерв към 1 януари	1,040	1,311
Премии, свързани с емитиране на дялове	(163)	(290)
Отбивки свързани с обратно изкупуване на дялове	207	19
Премия резерв към 31 декември	1,084	1,040

10. Други задължения

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Задължения към контрагенти	5	4
	<u>5</u>	<u>4</u>

11. Нетна печалба/ (загуба) от финансови активи държани за търгуване

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	3,035	3,520
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(2,905)	(4,036)
Печалби от сделки с финансови активи държани за търгуване	8	39
Загуби от сделки с финансови активи държани за търгуване	(4)	(15)
	<u>134</u>	<u>(492)</u>

12. Приходи от лихви

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
По банкови депозити	18	17
Общо приходи от лихви	<u>18</u>	<u>17</u>

13. Приходи от дивиденди

	2012 ’000 лв.	2011 ’000 лв.
Фонд за недвижими имоти АДСИЦ	14	-
Lukoil ОАО-Spon ADR	7	3
Get Bank SA	7	-
Феър Плей Пропъртис АДСИЦ	4	-
Telefonica S.R.	4	-
Gazprom ОАО-Spon ADR	4	3
Каолин АД	4	2
Pegas Nonwovens	3	-
Mobile Telesystems-SP ADR	2	2
М+С Хидравлик АД	2	2
Komercni Banka	2	-
Tauron	2	-
Sberbank of Russia	2	-
Други	15	23
Общо приходи от дивиденди	<u>72</u>	<u>35</u>

14. Други финансови разходи, нетно

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи по покупко-продажба на валута	(5)	(6)
Печалби от валутни преоценки на парични средства	-	6
Банкови такси и комисионни	(1)	(1)
Други финансови разходи, нетно	(6)	(1)

15. Разходи за възнаграждение на Банка депозитар

Годишното възнаграждение за банката депозитар „Уникредит Булбанк” АД, където се съхраняват активите на фонда, е 11,437.12 лв. и представлява 0.51 % от средната годишна стойност на активите на Фонда. За 2011 г. годишното възнаграждение на Банката депозитар е 9,595.97 лв., представляващо 0.40 % от средната годишна стойност на активите на Фонда.

16. Други оперативни разходи

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Разходи за одит	(3)	(3)
Други	(2)	(1)
	(5)	(4)

17. 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.

16.1 Сделки през годината

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

16.2 Сделки с Управляващото дружество

Съгласно проспекта на Фонда, 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 2012 г. таксите са както следва:

	2012	2011
Баланс в началото на периода	7	7
Такси начислени през периода	79	83
Такса за емитиране на дялове, получена от името на управляващото дружество	3	7
Такси платени през периода	(82)	(90)
Баланс към края на периода	<u>7</u>	<u>7</u>

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 79,090.46 лв. и представлява 3.5 % от средната годишна стойност на активите на Фонда, при заложен максимум за периода съгласно Проспекта на Фонда 3.5% .

Задължението към Управляващото дружество представлява начислената за месец декември 2012 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.

18. Безналични сделки

През представените отчетни периоди са получени дивиденди от Get Bank SA под формата на акции от капитала на дружеството. Сумата в размер на 6 878 лв. не е минала през Отчета за паричните потоци за годината. Акциите са отразени във портфейла на Фонда, като финансови активи държани за търгуване (виж Пояснение 5.1).

19. Условни активи и условни пасиви

През периода Фонда няма условни активи.

През годината няма предявени правни искове към Фонда.

Фондът няма други поети задължения.

20. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Финансови активи, държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):			
Акции	5.1	1,810	1,416
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	5.2	213	348
		<u>2,023</u>	<u>1,764</u>
Кредити и вземания:			
Краткосрочни инвестиции	6	186	-
Пари и парични еквиваленти	7	148	565
Други вземания		3	4
		<u>337</u>	<u>569</u>

Финансови пасиви	Пояснение	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски и други задължения	10,17	12	11
		12	11

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 Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 21.

21. 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 Фонда 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 - 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 дял 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 2012 г. са 75.60 % 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 Фонда е валутния. Към 31 декември 2012 г. 48.65% 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:

21.1. 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 2012 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.

21.1.1. Валутен риск

Чуждестранните транзакции и активи на Фонда са деноминирани в евро, щатски долар (USD), полски злоти (PLN), унгарски форинти (HUF) и чешки крони (CZK). Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към датата на отчета, са както следва:

Излагане на краткосрочен риск

	Евро ‘000 лв.	Щатски долар ‘000 лв.	Полска злота ‘000 лв.	Чешка крона ‘000 лв.	Сръбски динар ‘000 лв.	Унгарски форинт ‘000 лв.
31 декември 2012 г.						
Финансови активи	235	670	206	151	-	8
Общо излагане на риск	235	670	206	151	-	8
31 декември 2011 г.						
Финансови активи	21	616	137	59	27	6
Общо излагане на риск	21	616	137	59	27	6

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 и унгарския форинт, 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% (2011 г. 5%), и ако курсът на полската злота спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2011 г. 15%), и ако курсът на чешката крона спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2011 г. 15%), и ако курсът на сръбския динар спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2011 г. 15%), и ако курсът на унгарския форинт спрямо българския лев се увеличи/намали с 15% (2011 г. 15%), то тогава тази промяна ще се отрази чрез увеличение/намаление на финансовия резултат по следния начин:

Нетен финансов резултат за годината

	Щатски долар ‘000 лв.	Полска злота ‘000 лв.	Чешка крона ‘000 лв.	Сръбски динар ‘000 лв.	Унгарски форинт ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
31 декември 2012 г.	34	31	23	-	1	89
31 декември 2011 г.	31	21	9	4	1	66

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.

21.1.2. 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 14.28% 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 2012 г. домакинствата остават предпазливи във финансовите си решения и потребителско поведение поради високото ниво на безработица, бавен ръст на доходите и високите цени, което е основание да се счита, че лихвените приходи от депозити плавно ще се намаляват и през 2013 г.

21.1.3. Ценови риск

Основния 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	2012		2011	
	ДФ	Бенчмарк	ДФ	Бенчмарк
Дневно стандартно отклонение	0.65%	0.69%	1.09%	0.99%
Годишно стандартно отклонение	10.24%	10.88%	17.24%	15.66%

В случай че стойността на бенчмарк индекса се повиши в размер на две стандартни отклонения от 22% (за 2011 г.: 35%), нетната стойност на активите ще се увеличи с 390 хил.лв. (за 2011 г.: 744 хил. лв.).

В случай че стойността на бенчмарк индекса се намали в размер на две стандартни отклонения от 22% (за 2011 г.: 35%), нетната стойност на активите ще се намали с 343 хил.лв. (за 2011 г.: 720 хил. лв.).

21.2. 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:

	2012 ‘000 лв.	2011 ‘000 лв.
Групи финансови активи (баланси стойности)		
Финансови активи държани за търгуване	2,023	1,764
Краткосрочни инвестиции	186	-
Пари и парични еквиваленти	148	565
Кредити и вземания	3	4
	2,360	2,333

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

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

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

21.3. 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 инвестиционните дружества и договорните фондове на Комисията за финансов надзор и изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които Фонда 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”, краткосрочни депозити до 3 месеца.

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 2012 г. приблизително 14.28% от активите на Фонда са парични средства, а останалата част са ценни книги, които са котираны и се считат за бързо-ликвидни инвестиции.

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

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

Всички пасиви на Фонда са неликвидни и са с остатъчен матурирет до 1 месец.

Към 31 декември 2012 г. задълженията на Фонда възлизат на 12 хил лв, дължими към Управляващото дружество и Банката депозитар и други контрагенти за указанията от тях услуги, по-голямата част от които са погасени в началото на 2012 г.

22. 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.

23. Определяне на справедливата стойност

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 (вж пояснение 4.7.1).

Фондът е приел измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2011, което изисква Фондът да класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове към 31 декември 2012:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване		
Инвестиции в акции	1,810	1,810
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	213	213
	2,023	2,023

Към 31.12.2011 г. йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Фонда по видове е както следва:

	Ниво 1 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Групи финансови активи държани за търгуване		
Инвестиции в акции	1,416	1,416
Инвестиции в дялове/акции на договорни фондове и колективни инвестиционни схеми	348	348
	1,764	1,764

24. Събития след края на отчетния период

След края на отчетния период, завършващ на 31 декември 2012 г., Държавната комисия за енергийно и водно регулиране е стартирала процедура относно проверка на ЧЕЗ Разпределение АД за спазване на изискванията по изгъланение на дейностите и анализ на цените на електрическата енергия за крайни потребители през предходни периоди.

25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2012 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от съвета на директорите на УД Селект Асет Мениджмънт ЕАД на 25.03.2012 г.