

Договорен фонд „Експат Бондс“

Годишен финансов отчет

31 декември 2017

Управляващо дружество

Експат Асет Мениджмънт ЕАД,

със седалище и адрес на управление:

София, ул. „Г.С.Раковски“ 96А,

телефон: (+359 2) 980 1881, факс: (+359 2) 980 7472,

е-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg.

Разрешение за организиране и управление на ДФ "Експат Бондс" № 85-ДФ/9.12.2009 г.

Адрес

София 1000

ул. „Г.С.Раковски“ 96А,

Обслужващи банки

Банка депозитар „Юробанк България“ АД

гр. София, ул. „Околовръстен път“ № 260,

Одитор

Емилия Гюрова 0590



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РАЗРЕШЕНИЕ

№ 85-ДФ/09.12.2009 г.

Комисията за финансов надзор на основание чл. 177а и чл. 180 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗПЦК) и чл. 13, ал. 1, т. 5 във връзка с чл. 15, ал. 1, т. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор издава разрешение на УД „ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Г. С. Раковски“ № 96А, да организира и управлява

ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЕКСПАТ БОНДС“,

който ще извършва следната дейност по чл. 164а, ал. 1 ЗПЦК:

колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 ЗПЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска

При осъществяване на дейността по управление на ДФ „ЕКСПАТ БОНДС“ УД „ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД действа от свое име за сметка на договорния фонд

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

(И. Чобанов)

Разрешението се издава на основание Решение № 887-ДФ от 28 октомври 2009 г. на Комисията за финансов надзор

Съдържание

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР	
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО ПОЛОЖЕНИЕ	
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА	
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ.....	
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	
ЗНАЧИМИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ И БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	
ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ	

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Притежателите на дялове в Договорен Фонд „ЕКСПАТ БОНДС“

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен Фонд „ЕКСПАТ БОНДС“ (Фонда), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в дяловете на Фонда и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Договорен Фонд „ЕКСПАТ БОНДС“ към 31 декември 2017 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

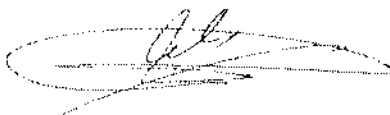
Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, в т.ч. доклад за плащанията към правителствата, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.



Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.
- в) Докладът за плащанията към правителствата за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, е предоставен и изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.
-
- **Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет**

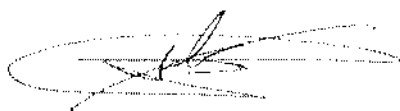
Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни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

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

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

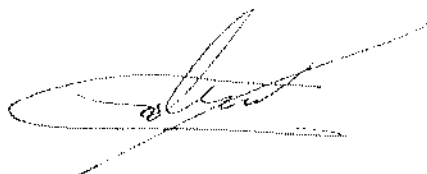
Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали



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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

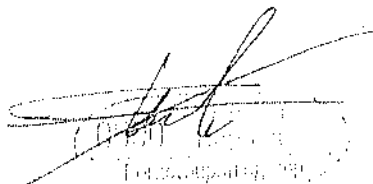


Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на итрезвършвания от нас одит.

Отговорен одитор Емилия Гюрова

София

28.март.2018г.



Емилия Гюрова

София, бул. Ал. Малинов 23, СИТИ ПОЙНТ Бизнес Център, ет.3, офис 7

Тел. (02) 9516090, имейл audit@doema.bg

Годишен индивидуален финансов отчет

Отчет за финансовото положение

Наименование на ДФ: Експат Бондс

ЕИК по
БУЛСТАТ:

175801906

Отчетен период: 01.01.2017 - 31.12.2017

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО ПОЛОЖЕНИЕ

	31.12.2017 хил. лв.	31.12.2016 хил. лв.
Текущи активи		
Текущи финансови активи	9,130	7,896
Вземания и предоставени аванси	68	56
Парични средства и еквиваленти	1,073	1,596
Общо текущи активи	<u>10,271</u>	<u>1,652</u>
Общо активи	<u>10,271</u>	<u>9,548</u>
Капитал		
Основен капитал	6,698	5,705
Резерви	2,908	2,293
Финансови резултати	650	1,108
Общо капитал	<u>10,256</u>	<u>9,106</u>
Текущи пасиви		
Задължения към доставчици	15	442
Общо текущи пасиви	<u>10,271</u>	<u>9,548</u>
Общо капитал и пасиви	<u>10,271</u>	<u>9,548</u>

брой дялове към 31.12.2017

6,698.075 5,704.886

НСА

10,256,400 9,105,829

цена на 1 дял към 31.12.2017

1,531 1,599

Съставител: Гургана Андонова



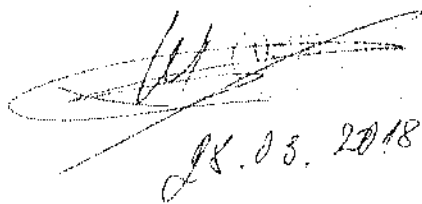
Член на СД:



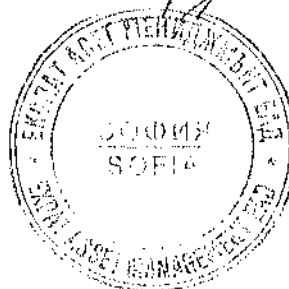
Член на СД:



Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова ДЕС 0590



28.03.2018



Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

Наименование на ДФ: Експат Бондс

ЕИК по
БУЛСТАТ:
175801906

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода 01. 01.2017 до 31.12.2017

За годината, За годината,
завършваща завършваща

31.12. 2017 31.12. 2016

Приходи

хил. лв.

хил. лв.

Продължаващи дейности

Финансови приходи

5,644

3,448

Общо приходи от продължаващи дейности

5,644

3,448

Разходи за външни услуги

(5)

(9)

Финансови разходи

(6,098)

(3,140)

Общо разходи по икономически елементи

(6,103)

(3,149)

Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане

(459)

299

Други всеобхватни приходи и разходи

Премийни резерви

615

1,459

Отбиви при обратно изкупуване

0

0

Изменение на нетни активи на притежатели на дялове

156

1,758

Общ всеобхватен доход за годината

156

1,758

Съставител: Гургана Андонова

Член на СД:

Член на СД:

Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова ДЕС 0590

28.03.2018



Отчет за промените в капитала и резервите, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Наименование на ДФ: Експат Бондс

ЕИК по
БУЛСТАТ:
175801906

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В КАПИТАЛА
за периода 01. 01.2017 до 31.12.2017

	Основа н капитал хил. лв.	Премии от емисии хил. лв.	Общи резерв и хил. лв.	Печалба/(загуба) хил. лв.	Общо капита л хил. лв.
Салдо към 1 януари 2016 г.					
Общ всеобхватен доход за периода	3,571	1,097	(263)	809	3,571
Текуща печалба				299	299
Емитиране/обратно изкупуване	2,134				2,134
Увеличение/Намаление		1,196	263	0	1,459
Салдо към 31 декември 2016 г.	5,705	2,293	0	1,108	9,106
Емитиране/обратно изкупуване	993				993
Текуща печалба				(459)	(459)
Увеличение/Намаление		615		0	615
Салдо към 31 декември 2017 г.	6,698	2,908	0	649	10,256

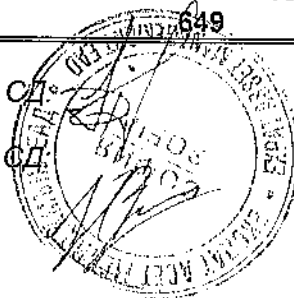
Съставител: Гургана Андонова

Член на СД

Член на СД

Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова ДЕС 0590

28.03.2018 г.



Отчет за паричните потоци

Наименование на ДФ: Експат Бондс

ЕИК по
БУЛСТАТ:
175801906

Отчетен период: 01.01.2017 -
31.12.2017

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

	Годината, завършваща на 31.12.2017 хил. лв.	Годината, завършваща на 31.12.2016 хил. лв.
Парични средства в началото на годината	1596	1058
Парични потоци от оперативна дейност		
Парични потоци от емитиране и обратно изкупуване	1643	3484
Плащания на доставчици и други кредитори	(5)	(9)
Парични потоци от инвестиционна дейност	(2,161)	(2,937)
Платени преки и косвени данъци		
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(523)	538
Промяна в паричните средства за годината	(523)	538
Парични средства в края на периода	1073	1596

Съставител: Гургана Андонова

Член на СД:

Член на СД:

Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова ДЕС 0590



28.03.2018

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
през 2017 г.
на договорен фонд „Експат Бондс“
СЪГЛАСНО ЧЛ. 39 ОТ ЗС

Регистрация и лицензиране

ДФ „Експат Бондс“, (наричан по-долу „Експат Бондс“, „Договорния фонд“ или само „Фонда“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в държавни ценни книжа, ипотечни, общински и корпоративни облигации и други ликвидни финансови активи, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), Закона за задълженията и договорите (ЗЗД) и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията 887-ДФ от: 28.10.2009 г. Представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и няма органи на управление. Всички действия във връзка с дейността на Фонда се извършват от името на Управляващото дружество за сметка на Фонда. Управляващото дружество предлага за продажба и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен ден при спазване на изискванията на действащото законодателство.

Управляващото дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД със седалище и адрес на управление в гр. София, ул. „Г. С. Раковски“ № 96А, е получило разрешение номер 1485 от 30.11.2007 г. за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидените в ЗДКИСДПКИ и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

През отчетния период няма настъпили вътрешни събития, които да окажат влияние върху дейността и резултатите на договорния фонд, както и на управляващото дружество. След отчетния период до датата на съставяне на настоящия отчет няма настъпили съществени събития, няма действия в областта на научно-изследователската и развойна дейност. ДФ „Експат Бондс“ няма клонове.

Инвестиционна стратегия и цели

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда запазване стойността на инвестициите и реализирането на печалби основно от текущи доходи (купонни плащания) от дългови ценни книжа и други финансови инструменти с фиксирана доходност. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в приетите граници. С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и в инструменти с фиксирана доходност.

Определяне нетната стойност на активите на фонда

Нетна стойност на активите на една акция е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на акциите. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

Капиталови ресурси

Предметът на дейност на Фонда, съгласно неговите Правила, е инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действия на принципа на разпределение на риска.

Същността на подобен Фонд е в това, че чрез закупуване на неговите дялове всеки вложител може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти, като по този начин не е нужно да разполага с голям паричен ресурс. Инвеститорите купуват дялове на Фонда, а Управляващото дружество използва получените парични средства, за да инвестира за сметка на Фонда вместо тях. Всеки от инвеститорите притежава част от Фонда, която е пропорционална на инвестираната от него сума.

Основни показатели за резултата от дейността

Дялов капитал в лева

Движение на капитала	номинал	брой дялове	дялов капитал
Към 31.12.2017г.	1000	5 704.886	5 704 886
Емитирани 2017г	1000	2 132.373	2 132 373
Обратно изкупени 2017 г	1000	1139.18	1 139 180
Към 31.12.2017г.		6 698.075	6 698 075

BGN '000		
Дялов капитал	31.12.2017	31.12.2016
Дялов капитал	6 698	5 705
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	2 909	2 293
Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	1 108	809
Текуща печалба (загуба)	(459)	299
Общо	10 256	9 106

Краткосрочни задължения

BGN '000		
Краткосрочни задължения	31.12.2017	31.12.2016
Задължения към финансови институции, в т.ч.:	14	8

към банка депозитар	0	0
към управляващо дружество	14	7
Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	0	435
Общо	14	442

Данни за нетната печалба от инвестиции, дохода от инвестиционни сделки на един дял, нетна печалба от ценни книжа (реализирани и нереализирани) и общо салдо от инвестиционни сделки към края на годината:

Основни финансови показатели по приходите и разходите на Фонда
BGN '000

Вид приход	31.12.2017	%	31.12.2016
1. Приходи от дивиденди	46	0,82	16
2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	5 359	94,94	557
от последваща оценка	5 359	94,94	557
3. Приходи, свързани с валутни операции			2 711
4. Приходи от лихви	239	4,24	164
5. Други		0	0
Общо	5 645	100	3 448

Структура на инвестициите и диверсификация на портфейла

BGN '000

Активи	31.дек.17	%	31.дек.16	%
Парични средства по безсрочни депозити	1 072	10,44	1 596	16,72
Ценни книжа:				
акции	458	4,46	431	4,52
дългови	5 566	54,19	6 083	63,70
Други финансови инструменти	3 106	30,24	1 382	14,47
Вземания, свързани с лихви	66	0,65	54	0,57
Други	2	0,02	2	0,02
Общо	10 271	100,00	9 548	100,00

Общият брой дялове в обръщение към 31.дек.2017г. е 6 698,075.

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Фонда за постигане на оптимална доходност при ниска степен на риск.

В съответствие с разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и правилата на ДФ "Експат Бондс" са предвидени следните ограничения за структурата на активите:

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице;

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в една кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКСЦПКИ;

Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКСИДПКИ, а в останалите случаи - 5 на сто от активите;

Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, при условие, че общата стойност на инвестициите в лицата, в които се инвестират повече от 5 на сто от активите на Фонда, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции;

Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на Фонда;

Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка. Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице.

Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Фонда;

Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не;

Договорният фонд не може да придобива повече от:

- а) десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
- б) десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
- в) двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема;
- г) десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице;

Общата стойност на експозицията на договорния фонд, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му. Безналичните ценни книжа, притежавани от Фонда, се вписват в регистъра на Централния депозитар към подсметка на банката депозитар. Паричните средства и другите ценни книжа на Фонда се съхраняват в банката депозитар.

Очаквана доходност от различните типове финансови инструменти, включени в инвестиционния портфейл през 2018 г.:

Приходи от ценни книжа

В очакванията за размера на капиталовите приходи са заложени стойности в резултат на извършени икономически и фундаментални анализи. Стратегията на Договорния фонд предвижда постоянно следене и анализиране на пазарната ситуация и в резултат на това вземане на решения за приключване на инвестиции и извършване на нови.

Очакванията за стабилност на финансовите пазари през 2018 г. ще доведе до спад на лихвените равнища, респективно покачване на цените на облигациите. Това ще създаде възможност за реализиране на приходи от позитивната промяна в цената на инвестициите в този тип инструменти.

Очакван доход

На базата на горепосочените фактори се предвижда доходността, която ще бъде постигната за 2018 г. след изплащане на всички разходи и начисляване на всички задължения, да бъде в рамките на 4 %

ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

Изчисляването и публикуване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда се извършва при спазване на заложените в законодателството, в Правилата и в Проспекта на Фонда изисквания и принципи – два пъти седмично.

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят по реда и при условията на действащото законодателство и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на Фонда.

Изчисляването на нетната стойност на активите за «деня на оценката» се извършва на следващия работен ден („ден на изчисляване“) до 13,30 часа българско време. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество и банката депозитар.

Оценка на активите

Активите на Фонда се оценяват по пазарната им цена, а когато такава не е налице - по справедливата им стойност. В Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, последно изменени от СД на Управляващото дружество на с Решение № 180/01.02.2017 са описани подробно методите на преоценка по пазарна цена и справедлива стойност.

1. Оценката на инвестициите в портфейла на Фонда се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката; при последващо оценяване - съгласно настоящите правила, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла. „Последваща оценка“ се извършва за всеки актив, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

Основните принципи, на които се основава оценката на инвестициите на Фонда са:

- > Активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- > Когато активите нямат пазарна цена, тяхната справедлива стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:
 1. метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
 2. метод на нетната балансова стойност на активите;
 3. метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Оценка на пасивите

Оценката на пасивите се извършва на база приложимите счетоводни стандарти. Стойността

на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите е сумата от текущите пасиви в баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по официалния курс на БНБ за деня на оценката.

Изчисляване на нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите на Фонда.

Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете на Фонда в обръщение в момента на това определяне.

Изчисляване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете

Договорният Фонд е задължен постоянно (всеки работен ден) да предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането, в размер на:

- а) 1.0% (едно на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до 500 000 лв., освен ако не е договорено друго в договор с УД;
- б) 0.5% (нула цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е равна или по-голяма от 500 000.00 лв., освен ако не е договорено друго в договор с УД.

Информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обръщение и нетната стойност на активите на един дял за последните три години:

	към 31.12.2017	към 31.12.2016	към 31.12.2015
Нетна стойност на активите	10256400.00	9105828.00	5213198.90
Брой дялове в обращение	6698.08	5704.89	3571.43
Нетна стойност на активите на един дял	1531.25	1596.15	1459.69
Обща възвръщаемост на един дял %	53.125	59.615	45.969

През периода са спазвани заложените принципи и не е била допускана грешка при пресмятане на цените на дяловете. Цените на дяловете са публикувани два пъти седмично на страницата на „ЕКСПАТ“ и в Интернет и на електронната страница на Българската Асоциация на управляващите дружества.

Тенденции и рискове

С въвеждането на данък върху лихвите по депозитите на физическите лица се даде допълнително предимство на инвестицията във Фонда от физически лица. От своя страна спадът на лихвите в страната води до все по-ниска възвръщаемост на оборотните средства на фирмите. През годината се наблюдава тенденция все повече фирми да прибягват до ДФ „ЕКСПАТ БОНДС“ като инструмент за допълнителна доходност при управление на ликвидните им средства.

Рисков профил

Рисковият профил на Договорен фонд представлява количеството и вида риск, които Управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на Фонда, имайки за цел постигането на желаната доходност. Рисковият профил на Фонда се различава от рисковите фактори, характерни за ценните книжа, както и от рисковите фактори, свързани с дейността на Договорния фонд.

Инвестирането в дялове на ДФ "Експат Бондс" е свързано с поемане на ниско ниво на риск.

По отношение на дейността си, ДФ "Експат Бондс" е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати. Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на ДФ "Експат Бондс" са:

Кредитен риск

Кредитният риск е от съществено значение за активите на Фонда. Влиянието му върху цената на финансовите инструменти и стойността на активите е ключово, особено в условията на глобална криза, в които ДФ "Експат Бондс" започва дейността си.

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на ДФ "Експат Бондс" не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния фонд.

Оценките на рейтинговите агенции Стандарт енд Пуърс, Муудис и Фитч са международно признат барометър за кредитния риск на ценни книжа. Но и тези рейтинги не са перфектни: те са направени на база минали събития и не отразяват всички възможни бъдещи обстоятелства. В настоящия момент, предвид глобалните ликвидни и потребителски затруднения, се наблюдава увеличаване на честотата с която рейтинговите агенции променят кредитните рейтинги на компаниите, а с това и Кредитният риск придобива още по-голяма тежест при избора на ценни книжа.

Очакваме голямата част от инвестициите на ДФ "Експат Бондс" да бъдат в ценни книжа, които нямат кредитен рейтинг. Управляващото дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск при инвестиране в ценни книжа без кредитен рейтинг посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото дружество ще предотвратят загуби.

Кредитен риск съществува и при взаимоотношенията с насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, когато се проявява в две разновидности – контрагентен и сетълмент риск. При първият има вероятност от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Този риск е минимизиран при работата на Фонда предвид факта, че той инвестира предимно във финансови инструменти, търгуеми на регулирани пазари. Сетълмент рискът е вероятността на датата на сетълмент Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент, след като е изпълнил задълженията си по дадената сделка към този контрагент.

Пазарен риск

Пазарната цена на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фонда, може да варира поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и

търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фонда е инвестирал. Не всички акции, търгувани на даден пазар (борса), и не всички пазари на акции променят цените си в една и съща посока в даден момент и най-различни са факторите, които влияят на пазарната цена на определени акции (например, финансови отчети, разкриващи намаление на печалбата на дружеството, издало акциите; загуба на основен клиент; съдебен иск на голяма стойност, предявен срещу дружеството; промяна на регулациите в определена индустрия). Не всички подобни фактори могат да бъдат предвидени.

Управляващото дружество може да намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, чрез диверсификация на портфейла на Фонда. С цел диверсификация на инвестициите в акции, Управляващото дружество предвижда акциите в портфейла на Фонда да са от компании, опериращи в различни сектори на икономиката, както и спазване на инвестиционните лимити относно максималната инвестиция в акции и други финансови инструменти на една компания.

Пазарният риск се проявява под формата на лихвен, валутен, ценови, ликвиден и инфлационен риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск е възможността от намаляване на стойността на дадена ценна книга в резултат на покачване на лихвените равнища. По принцип, покачването на лихвените равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книгата с фиксиран доход (облигации) и на акциите. Съществуват различни методи за ограничаване на лихвения риск чрез ползване на деривативни инструменти като лихвени фючърси, суапове и опции.

Валутен риск

Валутният риск е най-вече свързан с инвестиционните инструменти в портфейла на Фонда, които са деноминирани в чужда валута. Тези инструменти могат да променят стойността си в български лева, поради изменението на валутните курсове между лева и съответната валута. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДФ "Експат Бондс" и неговия доход. Поради фиксирания курс на лева към еврото, този риск понастоящем се смята за сравнително нисък. Инструментите, деноминирани в български лева не са изложени на валутен риск. Планираното географско позициониране на инвестициите на Фонда цели диференциране на валутния риск. Управляващото дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Ценови риск

Това е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени в резултат на неблагоприятни събития, свързани с дейността и резултатите на конкретните емитенти и тенденциите на капиталовия пазар (краткосрочни или дългосрочни корекции на пазара поради промяна в оценките и очакванията на инвеститорите).

Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността Фонда да не може да посрещне краткосрочни или дългосрочни задължения. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно за Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. Управлението на ликвидния риск на Фонда се състои в поддържането на

активни балансови позиции, които да осигуряват във всеки един момент възможността Дружеството да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск, както и предотвратяване на необходимостта от прибързана продажба на активи, което би довело до реализиране на загуби и/или пропуснати ползи.

Управляващото дружество следва стриктна политика по отношение на поддържане на минимални ликвидни средства съобразно нормативната уредба и Правилата на Фонда.

Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява вероятност от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в ДФ "Експат Бондс" да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. През последните години, в условията на валутен борд и затегната фискална политика, инфлацията в България бе поддържана на сравнително ниско равнище и очакванията са тя да остане такава и през следващите години. Допълнителен фактор, в подкрепа на тези очаквания е разразяващата се финансова криза, предизвикваща сериозен дефлационен натиск.

Рискове при използването на деривативи

Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, деривативите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Важно е да се отбележи, че използването на деривативи може не винаги да е успешно.

Управленски риск

Деривативите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериватив. Сложността на деривативите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозират цените.

Риск на постовия ефект

Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в дериватива. Някои деривативи имат потенциал за неограничена загуба.

Риск от погрешно оценяване на дериватива

Много от деривативите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това ДФ "Експат Бондс" може да претърпи загуби при покупка на надценени деривативи.

Базисен риск при фючърсни договори

Възниква, когато характеристиките на фючърсния договор, с който се хеджира, се различават от тези на позицията, която се хеджира. Базисният риск е несигурността дали спреда между спот цената и фючърсната цена ще се увеличи или намали през периода на хеджиращата сделка.

Управляващото дружество следи за ефективността на хеджирането, прилагайки принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

Операционен риск

Свързан е с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни

събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск. УД "Експат Асет Мениджмънт" ЕАД определя краткосрочна и дългосрочна стратегия при управлението на операционните рискове, които възникват при управлението на дейността и портфейла на Договорен фонд "Експат Бондс", описани в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

Риск от концентрация

Възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Този риск се контролира посредством спазването на инвестиционни ограничения, подробно описани в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

Системни рискове

Системните рискове зависят от общите колебания в икономиката и пазарите като цяло. Фондът не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях. Системни рискове са:

Макроикономически риск

Макроикономическият риск е вероятността да бъде нарушена макроикономическата стабилност в държавите, в които инвестира Фонда. Отчитайки тази възможност, Управляващото дружество фокусира вниманието си върху развиващи се страни със сравнително стабилен пазар, силен ръст на икономиката, ръст в чуждестранните инвестиции, овладени инфлационни процеси. Управляващото дружество следи периодично макроикономическото състояние на регионите, в които инвестира и управлява активно портфейла на Фонда, съобразявайки се с настъпващите промени.

Лихвен риск

Системният лихвен риск е вероятността от покачване на лихвените проценти до нива, които да намалят ръста на икономиката посредством ограничаване на кредитирането. Започналото отпускане на монетарната политика в еврозоната и в България, през последните няколко тримесечия ще даде отражение върху икономическия ръст и Управляващото дружество следи този риск особено отблизо.

Валутен риск

Системният валутен риск е свързан с евентуална девалвация или обезценяване на лева и другите валути, в които са деноминирани инвестициите на Фонда, спрямо чуждестранните валути.

Например, фиксирането на българската валута към еврото чрез въвеждането на валутен борд през 1997 г. ограничава колебанията на лева спрямо чуждите валути в рамките на колебанията на еврото спрямо чуждите валути. Тъй като колебанията на еврото са значително по-ниски отколкото колебанията на лева, то в момента българският лев черпи валутна стабилност благодарение на фиксирания курс. Теоретично, този риск би могъл да се повиши, когато България влезе в Европейският Валутен Механизъм II (ЕВМ II). Системата на този механизъм позволява колебанията на лева да бъдат до $\pm 15\%$ спрямо фиксирания курс на еврото (тоест, максимално обезценяване на лева до 2.2492 лева за 1 евро или максимално поскъпване на лева до 1.66245 лв за 1 евро). Практически, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Кипър, Дания, Естония, Литва, Латвия, Малта) са свидетели на много по-малки колебания, въпреки че икономическата структура на някои от тях, както и макроикономическите им параметри, са на сходни нива с тези на България.

Инфлационен риск

Системният инфлационен риск е вероятността от покачване на инфлацията до нива, които ограничават силно ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното търсене и водят до висока безработица.

Нормативен риск

Нормативният риск е вероятността от резки промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в съответната държава. Предвид хармонизацията на българското законодателство с европейското, малко вероятно е да има драстични промени, които да влошат ситуацията в страната. За България, този риск може да се смята за пренебрежимо нисък.

Политически риск

Политическият риск е вероятността от политическа криза, която да доведе до влошаване на икономическата ситуация в съответната страна. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби.

Република България е страна с политическа и институционална стабилност, член на НАТО и от 1 януари 2007 г. член на Европейския Съюз. Всички основни политически партии определят за основни приоритети съвременните демократични ценности, развитието на пазарната икономика и окончателното интегриране на България в Европейския Съюз. Допълнителни гаранции за политическа стабилност са постигнатата икономическа стабилност след въвеждането на валутния борд, и процесът на синхронизация на българското законодателство с това на страните от ЕС.

Други системни рискове

Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект

Акционерна структура на УД „Експат Асет Мениджмънт” ЕАД

Основен акционер на УД „Експат Асет Мениджмънт” ЕАД е „Експат Капитал” АД.

Данни за членовете на управителните и контролните органи на УД „Експат Асет Мениджмънт” ЕАД

УД „Експат Асет Мениджмънт” ЕАД има едностепенна система за управление – Съвет на директорите, състоящ се от:

1. Никола Симеонов Янков
2. Николай Василев Василев
3. Лъчезар Димитров Димов
4. Мария Димитрова Бойчинова
5. Никола Емилов Веселинов

Информация относно участието на членовете на СД на Управляващото дружество в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети;

Свързани лица с Управляващото дружеството са:

- Експат Груп ЕООД – акционер, притежаващ 49.00% от капитала на Експат Капитал АД
- Декстра Инвестмънтс ЕАД – акционер, притежаващ 33.00% от капитала на „Експат Капитал АД
- Камен Киров – акционер, притежаващ 9.00% от капитала на Експат Капитал АД
- Гургана Сърбова – акционер, притежаващ 9.00% от капитала на Експат Капитал АД
- Експат Капитал АД – едноличен собственик на капитала

Участието на членовете на съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети, е посочено по-долу:

Никола Симеонов Янков (член на СД на УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД) е свързан със следните юридически лица:

- Гренада ООД – управител и съдружник
- Зоната АД – представител и член на СД
- Симол ЕАД – представител и член на СД
- Експат Капитал АД – представител и член на СД
- Декстра Инвестмънтс ЕАД – акционер, представител и член на СД
- Декстра Асетс ЕАД – изп. директор и едноличен собственик на капитала
- Експат Алфа АД – представител и член на СД
- Еминент ЕООД – управител и едноличен собственик на капитала
- Съншайн Фемели Тръст АД – член на СД и изпълнителен директор

Николай Василев Василев (Изпълнителен директор и член на СД на УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД) е свързан със следните юридически лица:

- Експат Груп ЕООД – управител и едноличен собственик на капитала
- Експат Капитал АД – представител и член на СД
- Експат Алфа АД – представител и член на СД

Лъчезар Димитров Димов – (Изпълнителен член на СД на УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД) не е свързан с юридически лица:

Мария Димитрова Бойчинова – (Изпълнителен член на СД на УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД) не е свързана с юридически лица:

Никола Емилов Веселинов – (Изпълнителен член на СД на УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД) е свързан със следните юридически лица:

- НЛН Сълвисес член на СД

През годината няма сключени от членовете на СД договори по чл. 240б от ТЗ.

Към 31.12.2017 г. капиталът на „Експат Капитал“ АД – едноличен собственик на капитала на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД се състои от два вида акции: а.) 1 276 800 (един милион и двеста и седемдесет и шест хиляди и осемстотин) броя обикновени поименни акции с право на глас и б.) 60 000 (шестдесет хиляди) броя привилегирани поименни акции без право на глас, разпределени между акционерите, както следва:

Акционери	Акции с право на глас		Акции без право на глас	
	Бр.	%	Бр.	%
„Експат Груп“ ЕООД	625 632	49,00	0.00	0.00

"Декстра Инвестмънтс" АД	421 344	33,00	0.00	0.00
Камен Киров	114 912	9,00	0,00	0,00
Гергана Сърбова	114 912	9,00	0,00	0,00
"Експат Капитал" АД	0.00	0.00	60 000	100.00
Общо	1 276 800	100.00	60 000	100.00

Следната информация, изисквана съгласно чл. 39 от Закон за счетоводството е неприложима за дружествен фонд:

- Бъдещо развитие на предприятието
- Информация по реда на чл. 247 от Търговския закон
- Действията в областта на научноизследователската и развойната дейност
- Планирана стопанска политика през следващата година,
- Очаквани инвестиции и развитие на персонала,
- Предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството
- Клонове на предприятието;
- Информация за придобиване на собствени акции.
- През отчетния период Фондът не е извършвал плащания към правителството, превишаващи като еднократно плащане или поредица от свързани плащания размер от 195 600 лв.
- Ръководството на Фонда декларира, че доколкото ни е известно, финансовият отчет, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата

Фондът не отговаря на изискванията на чл.41 от Закона за Счетоводството и не е задължен да предоставя нефинансова декларация

Л. Димов:

Н. Веселинов:



Значими счетоводни политики и Бележки към финансов отчет към 31.12.2017 г.

Обща информация

Договорен фонд „Експат Бондс“, гр. София (ДФ „Експат Бондс“, „Договорния фонд“ или „Фонда“) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е вид колективна схема от отворен тип за инвестиране в ликвидни акции, дългови ценни книжа, инструменти с фиксирана доходност и други допустими финансови активи. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание. Посочените дейности се осъществяват посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват при предварително зададени ограничения и от лица, упълномощени от управителния орган на Управляващото дружество, съответно указани в Проспекта и Правилата на Договорния фонд.

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

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

Договорният фонд не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество, което взема всички решения относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда.

Договорен фонд „Експат Бондс“ е организиран по решение от 07.01.2008 г. на Съвета на директорите на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и се счита за учреден с вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията“) на 25.06.2008 г. Фондът извършва дейност под постоянния надзор на Комисията. Фондът има следния адрес: София, ул. „Г.С.Раковски“ 96А, телефон: (+359 2) 980 1881, факс: (+359 2) 980 7472, e-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg. Фондът е учреден за неограничен срок.

Управляващо дружество на Фонда е *Експат Асет Мениджмънт ЕАД*, със седалище и адрес на управление: София, ул. „Г.С.Раковски“ 96А, телефон: (+359 2) 980 1881, факс: (+359 2) 980 7472, e-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg. Управляващото дружество е получило разрешение за организиране и управление на ДФ „Експат Бондс“ с Решение № 85-ДФ/9.12.2009 г. на Комисията. Управляващото дружество е учредено за неограничен срок.

Банка депозитар на Фонда до 2013 г. е *УниКредит Булбанк АД*, със седалище и адрес на управление: гр. София, пл. „Света Неделя“ № 7, тел.: (+ 359 2) 923 2121; факс: (+ 359 2) 923 2120; e-mail: michael.slavov@unicreditbulbank.bg, интернет страница: www.unicreditbulbank.bg. Банката депозитар е променена през м. Април 2013 год. и към 31.12.2013 е на Фонда е *„Юробанк България“ АД*, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Околовръстен път“ № 260, тел.: (+ 359 2) 816 6215; факс: (+ 359 2) 988 8191; e-mail: custody@postbank.bg, интернет страница: www.postbank.bg. Банката депозитар съхранява активите на ДФ „Експат Бондс“, контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Приложеният финансов отчет е утвърден за издаване на 28.01.2017 от УС на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Инвестиционна информация

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорния фонд е запазване на стойността на неговите активи, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове, доколкото е съвместимо, чрез реализиране на оптимален възможен доход при поемане на ниско ниво на риск и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Няма сигурност, че ДФ "Експат Бондс" ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционна стратегия и политика

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда запазване стойността на инвестициите и реализирането на печалби основно от текущи доходи (купонни плащания) от дългови ценни книжа и други финансови инструменти с фиксирана доходност. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в приетите граници.

С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и в инструменти с фиксирана доходност.

Състав и структура на портфейла на Фонда, категории активи, в които Фондът инвестира

Инвестиционни ограничения

ДФ "Експат Бондс" възнамерява да инвестира основно в държавни ценни книжа, корпоративни и общински облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от ЗПФИ в Република България, друга държава членка или в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, като и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 195 от ЗППЦК. Фондът ще инвестира и в инструменти на паричния пазар и репо сделки (сделки за продажба и обратна покупка на ценни книжа), с цел постигане на оптимален резултат, при поддържане на минимални нива на поемания риск.

Съгласно Правилата на Договорния фонд, неговите активи могат да бъдат инвестирани в следните групи финансови инструменти и други финансови активи, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 95% от активите на Фонда в:

а) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) Инструменти на паричния пазар **извън тези, търгувани на регулиран пазар**, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава – от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

в) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на **регулиран пазар** по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник – председателя или е предвиден в Правилата на Договорния фонд.

2. Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник – председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – без ограничения;

3. Общо до 50 на сто от активите на Фонда в:

- а) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в Правилата на Договорния фонд;
- б) Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете.
4. Корпоративни облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар (извън тези по т. 1 и т. 3), допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 90% от активите на Фонда;
 5. Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми, които съответстват на условията на чл.4, ал.1 ЗДКИСДПКИ със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ – до 10% от активите на Фонда;
 6. Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 50% от активите на Фонда;
 7. Наскоро издадени дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса - София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар функциониращ редовно, признат и публично достъпен, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 50% от активите на Фонда;
 8. Деривативни финансови инструменти, върху дългови ценни книжа и/или валутни курсове, и/или лихвени проценти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар или фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в правилата на Фонда, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8, в ЗДКИСДПКИ – до 20% от активите на Фонда;
 9. Общо до 30% от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:
 - а) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращ, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция отговаряща на изискванията от предходната буква.

10. Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;

11. Други допустими от закона дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на, регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда;

Договорният фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

Инвестиционни ограничения

По-долу са посочени ограниченията, приложими по отношение на инвестициите на Фонда съгласно ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда.

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент;

2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в една банка;

3. Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, а в останалите случаи – 5 на сто от активите;

4. Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по т.6;

5. Общата стойност на инвестициите по т. 1-3 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите му;

6. Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако те са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

7. Общата стойност на инвестициите по т. 1-6 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда;

8. Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т. 1-7;

9. Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Фонда;

10. Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не, при спазване на допълнителните условия и ограниченията за общия размер на такива инвестиции, посочен по-горе;

11. Освен това, Договорният фонд не може да придобива повече от:

11.1. Десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

11.2. Десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

11.3. Двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не;

11.4. Десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

Договорният фонд не може да има експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, по-голяма от нетната стойност на активите му. Експозицията се изчислява, като се вземат предвид текущата стойност на базовия актив, рискът на насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, бъдещите колебания на пазара, както и необходимият период от време за закриване на позицията.

Изисквания към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл.38 ЗДКИСДПКИ и към структурата на активите и пасивите и ликвидността на Договорния фонд

Ценните книжа, в които може да инвестира Договорният фонд, трябва да отговарят на следните условия:

1. Загубите, които Фондът може да понесе от притежаването им, са ограничени до размера на платената за тях цена;

2. Ликвидността им не засяга способността на Договорният фонд по искане на акционерите и притежателите на дялове да изкупуват обратно акциите и дяловете си;

3. Имат надеждна оценка:

а) Ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1- 4 от ЗДКИСДПКИ, имат точни, надеждни и редовно установявани цени, които са предоставени от пазара или от независими от емитентите системи за оценяване;

б) Ценните книжа по чл. 38, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, предоставена от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване.

4. За тях е налице подходяща информация:

а) За ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1- 4 от ЗДКИСДПКИ, се предоставя редовно точна и подробна информация към пазара за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) За ценните книжа по чл. 38, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ се предоставя редовно точна информация на Договорния фонд за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга.

5. Прехвърлими са;

6. Тяхното придобиване съответства на инвестиционните цели и/или инвестиционната политика на Договорния фонд;
7. Рискът, свързан с тях, е адекватно установен в правилата за управление на риска на Фонда.

Счита се, че ценните книжа по чл. 38, ал. 1, т. 1-3 от ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по ал. 1, т. 2 и 5, ако Фондът не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

За ценни книжа по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ се считат и акциите/дяловете на инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст от затворен тип, ако:

1. Отговарят на условията по ал. 1 и 2;
2. Инвестиционните дружества и дяловите тръстове са обект на правила за корпоративно управление, приложими към дружествата, а договорните фондове са предмет на правила за корпоративно управление, еквивалентни на тези, приложими към дружествата;
3. Дружеството, което управлява Договорния фонд, съответно дружеството, което управлява активите на инвестиционното дружество и дяловия тръст, ако има такова, е предмет на национална регулация с цел защита на инвеститорите.

За ценни книжа по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ се считат и ценните книжа, които отговарят на условията по ал. 1 и 2 и са гарантирани от или са свързани с представянето на други активи, които може да са различни от тези по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Когато ценните книжа по ал. 4 съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 43 от ЗДКИСДПКИ.

Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорния фонд, се считат за обичайно търгувани на паричния пазар, ако отговарят на едно от следните изисквания:

1. Имат падеж при емитирането до 397 дни вкл.;
2. Имат остатъчен срок до падежа до 397 дни вкл.;
3. Подлежат на редовни корекции на доходността при условията на паричния пазар поне на всеки 397 дни;
4. Рисковият им профил, включително по отношение на кредитния им риск и риска, свързан с лихвения процент, съответства на рисковия профил на финансови инструменти с падеж по т. 1 и 2 или с корекции на доходността по т. 3.

Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорния фонд, са ликвидни инструменти на паричния пазар, които могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период предвид задължението на Договорния фонд по искане на акционерите и притежателите на дялове да изкупуват обратно акциите и дяловете си.

Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорния фонд, са със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време, ако за тях са налице точни и надеждни системи за оценка, които отговарят на следните изисквания:

1. Позволяват на Договорния фонд да изчисли нетната стойност на актива си в съответствие със стойността, на която инструментът, включен в портфейла му, може да бъде разменен между информирани и изразили съгласие страни при условията на обичайна конкуренция;
2. Базиран се на пазарни данни или на модели за оценка, включително системи, основани на амортизационни стойности.

Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1-3 от ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по ал. 2 и 3, ако Договорният фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

Инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 от ЗДКИСДПКИ трябва да са свободно прехвърлими и за тях да е налице подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в тях.

За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „б“ и „г“ от ЗДКИСДПКИ, за инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „а“ от ЗДКИСДПКИ, които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка – от един от членовете на федералната държава, е налице подходящата информация по ал. 5, ако:

1. Е налице информация за емисията или програмата за емитиране, както и за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;
2. Актуализация на информацията по т. 1 се извършва най-малко веднъж годишно и при всяко значимо събитие;
3. Проверка на информацията по т. 1 се извършва от подходящи квалифицирани трети страни, които не са обект на инструкции от емитента;
4. Съществуват надеждни статистически данни за емисията или за програмата на емитиране.

За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква „в“ от ЗДКИСДПКИ е налице подходящата информация по ал. 5, ако:

1. Е налице информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;
2. Актуализация на информацията по буква „а“ се извършва поне веднъж годишно и при всяко значимо събитие;
3. Надеждни данни за емисията или за програмата за емитиране или други данни, позволяващи извършването на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в такива инструменти.

За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 8, б. „а“ от ЗДКИСДПКИ, различни от изброените в ал. 6 и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, подходящата информация по ал. 5 е информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента от паричния пазар.

За лицето по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква „в“ от ЗДКИСДПКИ, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че отговаря на толкова строги изисквания, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е налице едно от следните условия:

1. Да е със седалище в държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство;
2. Да е със седалище в държава – член на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, принадлежаща към Групата на десетте;
3. Да е с присъден кредитен рейтинг не по-нисък от инвестиционен;
4. На базата на задълбочени анализи на лицето може да бъде доказано, че изискванията, на които то отговаря, са толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз.

Дружествата за секюритизация по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „г“, подбуква „бб“ от ЗДКИСДПКИ са организации с корпоративен, тръстов или договорен характер, учредени за целите на секюритизацията. Когато инструментите на паричния пазар по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 43 от ЗДКИСДПКИ. Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 от ЗДКИСДПКИ са ликвидни, ако отговарят на следните условия:

1. Базовите им активи се състоят от един или повече:

- Активи, изброени в чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, вкл. финансови инструменти, които притежават една или повече характеристики на тези активи;
- Лихвени проценти;
- Валута или валутни курсове;
- Финансови индекси;

2. Позволяват прехвърлянето на кредитния риск на базовия актив независимо от другите рискове, свързани с актива;

3. Нямаат за резултат доставянето или прехвърлянето, включително чрез парично плащане на активи, различни от тези в чл. 38, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ;

4. Рисковете, които носят, са ясно идентифицирани от правилата за управление на риска на Договорния фонд, както и от механизмите за вътрешен контрол в случаите на риск от асиметрия на информацията между Договорния фонд, от една страна, и насрещната страна по деривативен финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск, от друга, произтичащ от потенциален достъп на насрещната страна до вътрешна информация относно предприятията, чиито активи са базови за деривативния финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск.

Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8, б. „в“ от ЗДКИСДПКИ могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност, ако могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка на сума, за която деривативният финансов инструмент може да бъде разменен, а задължението по него погасено между добре информирани и изразили съгласие страни в сделка, сключена в условията на обичайна конкуренция.

Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8, б. „в“ от ЗДКИСДПКИ могат да се оценяват по общоприети и подлежащи на проверка методи, ако може да им бъде дадена оценка от Договорния фонд, съответстваща на справедливата стойност по ал. 2, която не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на следните условия:

1. Базата за оценка е надеждна, актуална пазарна цена на инструмента, а ако не е налична такава цена, базата за оценка е модел за определяне на цената, който използва подходяща общоприета методология;

2. Проверка на оценката се извършва:

- от подходяща трета страна, независима от насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, търгуван на извънборсови пазари, която извършва проверките достатъчно често и по начин, който позволява на Договорния фонд да провери коректността на оценката; или
- от отдел в Договорния фонд, който разполага с необходимите за това човешки и технически ресурси и е независим от отдела, който управлява активите.

Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква „а“ от ЗДКИСДПКИ, ако финансовите индекси отговарят на следните условия:

1. Достатъчно диверсифицирани са:

- Индексът е съставен по такъв начин, че движението на цената и активността на търговията с един компонент от индекса не влияят значително на целия индекс;
- В случай, че индексът е съставен от активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, неговият състав е диверсифициран поне колкото състава на индексите, признати от заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", наричан по-нататък "Заместник-председателя";
- В случай, че индексът е съставен от активи, различни от тези по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, неговият състав е диверсифициран по начин, еквивалентен на този на индексите, признати от Заместник-председателя;

2. Представяват адекватен бенчмарк (общоприет еталон) за пазара, за който се отнасят:

- Индексът измерва представителна група активи по подходящ начин;
- Индексът се преразглежда и балансира периодично съгласно публично оповестени критерии с цел да продължи да отразява адекватно пазара;
- Активите, от които е съставен индексът, са достатъчно ликвидни, което позволява на потребителите да възпроизведат индекса, ако е необходимо;

3. Публикувани са по подходящ начин:

- Процесът на публикуване е на основата на надеждни процедури за събиране на цените, изчисляване и последващо публикуване на стойността на индекса, включително процедури за оценка на компонентите, които нямат пазарна цена;
- Своевременно се предоставя подробна информация относно методологията за изчисляване на индекса, методологиите за балансиране на индекса, промени на индекса или наличието на оперативни затруднения при предоставянето на навременна и точна информация.

Когато съставът на активите в индекса, който е базов актив на деривативен финансов инструмент по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква „а“ от ЗДКИСДПКИ, не отговаря на изискванията на ал. 1, но отговаря на изискванията на чл. 17, ал. 1, т. 1 – т. 3 от Наредба №44, този деривативен финансов инструмент се счита за деривативен финансов инструмент с базов актив комбинация от активите по чл. 17, ал. 1, т. 1 – т. 3 от Наредба №44.

База за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на фонда е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и Международните счетоводни стандарти и тълкувания на Постоянния комитет за разяснения (ПКР), одобрени от Комитета по международни счетоводни стандарти (КМСС), които са ефективно в сила на 1 януари 2005 г. и които са приети от Комисията на Европейския съюз, и които са публикувани за прилагане в България на български език, общоупотребимия в страната.

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на баланса и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на издаване на финансовия отчет, бъдещите действителни резултати може да се различават от прогнозните оценки. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на ДФ „Еспат Бондс“ да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фонда има достатъчно финансови ресурси, за да

продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

След датата на изготвяне на финансовия отчет не са възникнали коригиращи събития.

Отчетна валута

Функционалната и отчетна валута на Фонда е българският лев.

С въвеждането на еврото левът е фиксиран в съотношение BGN 1.95583/EUR1.

Паричните средства са налични по банковата сметка към 31.12.2017 г.

Промени в счетоводната политика

Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017г.

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2017 г., не са настъпили промени в счетоводната политика, освен някои нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени - в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

Новите и/или променените стандарти и тълкувания включват:

МСС 7 (променен) Отчет за паричните потоци - относно инициатива за оповестявания (в сила за годишни периоди от 01.01.2017 г. – не е приет от ЕК). Тази промяна е важно разяснение на самия стандарт с насока към информацията, предоставяна на потребителите на финансовите отчети, които да могат да подобрят разбирането си за ликвидността и финансовите операции на дружеството. Промяната изисква допълнително оповестяване и пояснения да бъдат направени относно промените в пасивите на дружеството във връзка с:

(а) промени от финансиращата дейност в резултат на операции, водещи до промени в паричните потоци; или

(б) от промени в резултат на непарични трансакции като придобивания и освобождавания, начислявания на лихви, ефекти от курсови разлики, промени в справедливите стойности, и други подобни.

Промени във финансови активи би следвало да се включат в това оповестяване, ако произтичащи от това парични потоци са представени към финансиращата дейност (например, при определени хедж операции). Допустимо е включването и на промени в други обекти, като част от оповестяването, като те се посочват отделно;

МСС 12. Фондът не начислява отсрочени данъчни активи и пасиви.

МСС 40 (променен) – Фондът не инвестира в инвестиционни имоти

МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно облекчението за преизчислението на сравнителни периоди и свързаните с тях оповестявания при прилагането на МСФО 9 (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. - не е приет от ЕК).

Тази промяна е свързана с въвеждане на облекчение относно необходимостта от преизчисление на сравнителните финансови отчети и възможността за предоставяне на модифицирани оповестявания при преминаването от МСС 39 към МСФО 9 (когато това се случи) според датата на прилагане на стандарта от дружеството и дали то избира опцията да преизчисли предходни периоди;

МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. - приет от ЕК). Този стандарт е нов стандарт за финансовите инструменти. Крайното му предназначение е да замести изцяло МСС 39. Проектът на подмяната с новия стандарт е преминал през три фази:

фаза 1 Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви;

фаза 2 Счетоводно отчитане на хеджирането; и

фаза 3 Методология на определяне на обезценката.

Понастоящем МСФО 9 е издаван на четири пъти, през м.ноември 2009 г., през м.октомври 2010 г., през м.ноември 2013 г. и окончателно през м.юли 2014 г.

Фаза 1 Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви – с първите издания той подменя тези части на МСС 39, които се отнасят за класификацията и оценката на финансовите инструменти. Той установява нови принципи, правила и критерии за класификация, оценка и отписване на финансовите активи и пасиви, вкл. хибридните договори.

МСФО 9 въвежда изискване класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи. Определя само две основни категории оценки – по амортизируема и по справедлива стойност. Новите правила ще доведат до промени основно в отчитането на финансови активи като дългови инструменти и на финансови пасиви приети за отчитане по справедлива стойност през текущите печалби и загуби (за кредитния риск). Особеност при класификацията и оценъчния модел за финансовите активи по справедлива стойност е добавената категория – с оценка по справедлива стойност през другия всеобхватен доход (за някои дългови и капиталови инструменти).

Фаза 2 Счетоводно отчитане на хеджирането – за целта е приета нова глава към МСФО 9, с която се въвежда нов модел за счетоводно отчитане на хеджирането, който позволява последователно и цялостно отразяване на всички финансови и нефинансови рискови експозиции, обект на операции по хеджиране, и от друга – по-добро представяне на дейностите по управление на риска във финансовите отчети, особено на връзката им с хеджиращите сделки и на обхвата и вида документация, която да се използва. Също така са подобрени изискванията към структурата, съдържанието и подхода на представяне на оповестяванията по хеджирането. Допълнително, въведена е опцията отчитането на промените в справедливата стойност на собствените дългове, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, но в частта, дължаща се на промени в качеството на собствената кредитоспособност на дружеството, да се представя в другия всеобхватен доход вместо в печалбата или загубата. Предприятия, прилагащи МСС 39, ще могат да приемат като политика тази опция, а също така, те ще могат да продължат да прилагат изискванията за счетоводното отчитане на хеджиране на справедлива стойност на лихвена експозиция според изискванията на МСС 39, дори и след като МСФО 9 влезе в сила.

Фаза 3 Методология на определяне на обезценката - промяната предлага приложение на модела на „очаквана загуба“. Съгласно този модел всички очаквани загуби на един амортизируем финансов инструмент (актив) се признават на три етапи, в зависимост от промяната на кредитното му качество, а не само при изкристализирането на събитие, както е в сегашния модел по МСС 39. Трите етапи са: при първоначалното признаване на финансовия актив – обезценка за 12-месечен период или за целия живот на актива; и съответно - при настъпването на фактическа обезценка. Те определят и как да се измерват загубите от обезценка и респ. прилагането на ефективния лихвен процент;

МСФО 10 (променен) Фондът не представя консолидирани финансов отчети.

МСФО 15; Фондът не отчита приходи от договори за услуги и ли стоки

МСФО 16 Фондът не отчита лизингови договори.

Подобрения в МСФО Цикъл 2014-2016 (м. декември 2016 г.) - подобрения в МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия (в сила за годишни периоди от 01.01.2017 г. – не е приет от ЕК), МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане и МСС 28 Инвестиции в Асоциирани Предприятия (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. – не са приети от ЕК). Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в приложението на правилата и изискванията на

отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: а) обхватът и изискванията към оповестяването по МСФО 12 са валидни и за дружества, класифицирани по реда МСФО като държани за продажба, за разпределение или като преустановени дейности; б) отменяне на някои изключения за прилагане на МСФО 1; и в) изборът на фондове за рисков капитал или други подобни предприятия относно оценката на техните участия в асоциирани или съвместни дружества по справедлива стойност в печалбата или загубата, който избор може да бъде правен на база индивидуална инвестиция, при първоначалното ѝ признаване (МСС 28);

КРМСФО 22 (променен) – Сделки с чуждестранна валута и авансови плащания (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. – не е прието от ЕК). Това разяснение се отнася за отчитането на трансакции или части от трансакции в чуждестранна валута при получаването на авансови плащания, преди признаването на самия актив, разход или приход. В тези случаи предприятията отчитат актив по предплатени суми (предплащания по доставки на активи или услуги) или задължение по отсрочени приходи (получени аванси от клиенти по продажби) и те се третират за немонетарни. При получаването на такива авансови плащания в чужда валута датата на трансакцията се използва за определяне на обменния курс, а ако има множество плащания – дата на трансакцията се определя за всяко отделно плащане.

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

Нетна стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

Нетната стойност на активите на Договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично на равни интервали от време в рамките на работните дни на седмицата като се публикуват в деня на преоценката който е деня следващ деня за преоценяване.

Счетоводна политика

Значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовия отчет, са представени по-долу,

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания, които са базирани на информация, налична за ръководството към датата на изготвяне на финансовите отчети. Реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

Всички извършени оценки на активите, пасивите, приходите и разходите са извършени в съответствие с Правилата за оценка на активите и пасивите и не са използвани методи или приближения извън нормативно определените за дейността на Фонда.

Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г. и коригиран). Фондът прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът:

- прилага счетоводна политика ретроспективно;
- преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- преквалифицира позиции във финансовия отчет.

Отчитане по сегменти

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.

Финансови активи

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, се класифицират в следните категории:

- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност чрез всеобхватния доход
- финансови активи, отчитани по амортизируема стойност

Финансовите активи, отчитани по амортизируема стойност, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това.

При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по цена на придобиване. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив. Фондът не извършва отделно счетоводно отчитане на хеджирани позиции.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във 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 други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Справедлива стойност на финансовите инструменти

Базата за оценка е надеждна, актуална пазарна цена на инструмента, а ако не е налична такава цена, базата за оценка е модел за определяне на цената, който използва подходяща общоприета методология;

2. Проверка на оценката се извършва:

- от подходяща трета страна, независима от насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, търгуван на извънборсови пазари, която извършва проверките достатъчно често и по начин, който позволява на Договорния фонд да провери коректността на оценката; или
- от отидел в Договорния фонд, който разполага с необходимите за това човешки и технически ресурси и е независим от отдела, който управлява активите.

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.

Приходи и разходи

Приходите се начисляват текущо при получаване на информация от Банката Депозитар. Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от последваща оценка на ценни книжа и от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа.

- Приходите от лихви се признават текущо в отчета за доходите пропорционално на времевата база, при текущо начисляване на приходите от лихви. Разликите от промените в цените на финансовите инструменти, класифицирани като отчитани по справедлива стойност в печалбите и загубите се признават като текущи финансови приходи или разходи в отчета за доходите.
- Разликите от промените в цените на финансовите инструменти, класифицирани като отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход се отчитат като резерв от

последващи оценки на активите и се представят в отчета за доходите като друг всеобхватен доход.

- Разликите от промените в цените на финансовите инструменти, класифицирани като отчитани по амортизируема стойност се признават като текущи финансови приходи или разходи в отчета за доходите. Тези финансови инструменти се анализират в края на всеки период за наличие на индикации за обезценка.
- 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.

Разходите, свързани с дейността на Фонда се признават в Отчета за всеобхватния доход, спри спазване на принципа на текущото начисляване.

- Разходи за периода, във връзка с дейността на Фонда („Оперативни разходи“), които се поемат косвено от всички 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 Банката депозитар.
- Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове („Транзакционни разходи“) се начисляват като разчет за сметка на клиента и Управляващото дружество.
- Когато при обратно изкупуване на дялове от една колективна инвестиционна схема, управлявана от Управляващото дружество, нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в една или повече от останалите колективни инвестиционна схеми, управлявани от Управляващото дружество, разходи за обратно изкупуване и емитиране не се начисляват. В тези случаи поръчките за обратно изкупуване и емитиране се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, паричните средства по банкови сметки и депозити.

Сделки в чуждестранна валута

Отделните елементи на финансовите отчети на Фонда се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която той извършва дейността си („функционална валута“). Финансовите отчети на Фонда са изготвени в български лева (лв). - функционалната валута и валутата на представяне на Финансовите отчети на Фонда.

- Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Фонда по официалния обменен курс за деня на сделката - обявения фиксинг на Българска народна банк.
- Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, признават текущо в печалбите и загубите в Отчета за всеобхватния доход.
- Позициите в чуждестранна валута се преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 г. българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро.

Капитал и резерви, принадлежащи на държателите на собствения капитал на Фонда

Фондът е колективна инвестиционна схема, която емитира своите „капиталови“ инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства от дялово участие - номинал и резерв от емитиране и обратно изкупуване, както и постигнатите финансови резултати определят нетната стойност на активите принадлежащи на инвеститорите. Цепите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите (дяловете), когато държателите на тези инструменти изискат това, са посочени в проспекта на Фонда.

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.

Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Фонда, произтичащи от минали събития, уреждането на които се очаква да породят необходимост от изходящ паричен поток или ресурси, се признават като задължения на Фонда. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Фондът има сегашно задължение в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази

най-добра приблизителна оценка Фондът взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща бъдещите събития и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във

времето, когато те имат значителен ефект. Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира така, че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на отчета за финансовото състояние.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Фондът не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

Пояснения към информацията, представена в Годишния Финансов Отчет

Финансови активи

Обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти и пазар, на който се търгуват, анализирани по най-подходящите икономически, географски или валутни показатели, съгласно политиката на колективната инвестиционна схема с посочване на относителния им дял в активите:

Отчетен период:
31.12.2017 г.

Показатели	Вид и брой на финансовите инструменти	Стойност на финансовите инструменти	Балансова стойност в края на отчетния период в процент към стойността на активите по баланса на дружеството
	Регулиран пазар, на който са допуснати или търгувани, както и сегмент	Балансова стойност в края на отчетния период в лева	
2. Акции в			
Експат Бета АДСИЦ	БФБ София	458 100.00	4.46%
Обща сума акции на български дружества по		458 100.00	4.46%
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми			
Protea fund Monogram	ОТС Чужбина	167 956.31	1.64%
PROTEA-MONOGRAM-IEUR	ОТС Чужбина	201 882.73	1.97%
Обща сума дялове (дялове в КИС)		369 839.04	3.60%
4. Облигации корпоративни			
Астерион България АД	БФБ София	47 878.72	0.47%
DIC Asset AG	Deutsche Boerse	61 436.14	0.60%
Oracle CORP	New York Stock Exchange	65 524.64	0.64%
Petroleos Mexicanos	New York Stock Exchange	65 218.70	0.63%
Shell International FIN	Deutsche Boerse	67 083.04	0.65%
Microsoft CORP	New York Stock Exchange	66 721.66	0.65%
Goldcorp INC	New York Stock Exchange	66 940.18	0.65%
Gilead Sciences Inc.	Deutsche Boerse	67 743.20	0.66%
HP Enterprise CO	New York Stock Exchange	68 762.78	0.67%
Petroleos Mexicanos	Deutsche Boerse	69 446.41	0.68%
Total SA	Deutsche Boerse	74 297.26	0.72%
Wyeth LLC	ОТС Чужбина	78 677.45	0.77%
Abbvie Inc	Deutsche Boerse	81 839.75	0.80%
JPMorgan Chase & Co.	New York Stock Exchange	84 811.09	0.83%
CenturyLink Inc	Deutsche Boerse	95 950.34	0.93%
Volkswagen INTL FIN NV	Deutsche Boerse	99 111.69	0.96%
Glencore Funding LLC	Deutsche Boerse	103 606.01	1.01%
Vodafone Group Plc	New York Stock Exchange	111 258.75	1.08%
CenturyLink Inc	Deutsche Boerse	113 538.30	1.11%
Apple Inc	Deutsche Boerse	114 230.90	1.11%
JPMorgan Chase & Co.	Deutsche Boerse	114 198.94	1.11%
Goldman Sachs Group Inc	Deutsche Boerse	114 911.28	1.12%
Citigroup Inc	Deutsche Boerse	119 193.29	1.16%

Ford Motor Company	New York Stock Exchange	119 786.26	1.17%
General Motors Finl Co	Deutsche Boerse	0.00	0.00%
Citigroup Inc	Deutsche Boerse	120 701.30	1.18%
Goldman Sachs Group Inc	Deutsche Boerse	137 010.22	1.33%
Safeway Inc.	New York Stock Exchange	139 734.32	1.36%
Transocean Ltd.	Deutsche Boerse	157 904.16	1.54%
Алфа Бонд	ОТС в ЦД	174 088.87	1.69%
Wells Fargo & Company	London Stock Exchange	197 147.66	1.92%
Morgan Stanley	New York Stock Exchange	232 753.05	2.27%
SOFTBANK GROUP CORP	Deutsche Boerse	323 034.11	3.15%
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	Bourse de Luxembourg	340 539.22	3.32%
TSY INFL IX N/B	New York Stock Exchange	428 706.66	4.17%
TSY INFL IX N/B	New York Stock Exchange	555 739.44	5.41%
AKBANK TAS	Bourse de Luxembourg	343 422.49	3.34%
Lukoil INTL Finance BV	ОТС Чужбина	343 148.52	3.34%
UniCredit SpA	Bourse de Luxembourg	0.00	0.00%
Обща сума облигации		6 566 076.80	64.19%
6. Други финансови инструменти			
EUR/USD хедж	---	69 325.73	0.67%
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	БФБ София	61 000.00	0.59%
iShares Emerging Markets Local Currency	New York Stock Exchange	216 163.87	2.10%
iShares INT Rate HEDG HY ETF	New York Stock Exchange	237 054.54	2.31%
iShares TIPS Bond ETF	New York Stock Exchange	256 739.07	2.50%
iShares GBL INFL LNKD GOVT	Deutsche Boerse	259 851.57	2.53%
Velocityshares 3X Long Gold	New York Stock Exchange	323 376.58	3.15%
iShares INT RATE HDG EM BOND	New York Stock Exchange	320 283.35	3.12%
iShares US Preferred Stock E	New York Stock Exchange	496 679.49	4.84%
ProShares UltraShort 20+ Year Treasury	New York Stock Exchange	495 798.86	4.83%
Обща сума други		2 736 273.06	26.64%
Обща стойност на финансовите инструменти, които са оценени по пазарна цена		9 130 288.90	88.90%
Обща стойност на финансовите инструменти		9 130 288.90	88.90%

Информация по чл. 72, ал. 2, т. 2 от Наредба № 44 (отм. чл. 20, ал. 3 от Наредба № 26)

Управляващото дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, действащо за сметка на „Експат Бондс“ затвори следните деривативни финансови инструменти през периода 01.12.2017 – 31.12.2017 г.:

Име на КИС	Насрещна страна	Дата на сключване	Дата на падеж	Посока	Валута	Номинална стойност в EUR	Форуърд курс	Курс EUR-USD към 31.12.2017	Резултат в USD	Резултат в BGN	Курс USD-BGN от БНБ към 31.12.2017
Експат Бондс	Ebury Partners UK Ltd.	20.12.2017	18.01.2018	Покупка	EUR срещу USD	3 900 000	1.1884	1.1993	42 510	69 326	1,6308
ОБЩА ЕКСПОЗИЦИЯ										69 326	

- **Видове деривативни инструменти:** сделките са покупка на валутни форуърди с цел хеджиране на доларовата експозиция на Фонда.
- **Основни рискове:** валутните форуърди са с корелация „-1“ спрямо движението на валутната двойка долар-евро. Движението на цената на форуърда нетира валутната преоценка на активите.
- **Количествени ограничения:** Фондът няма ограничения относно хеджиращите сделки, които е сключил. УД не възнамерява да хеджира до 100% от позицията в долари на Фонда. Целта е да се намалят пазарните флуктуации в НСА на Фонда, породени от волатилността на щатския долар.
- **Методи за оценка на риска:** Към 31.12.2017 г. сключените валутни форуърди хеджират 99% от валутната експозиция на Фонда в щатски долари. Хеджираната позиция се изчислява, като се вземе съотношението на номиналната стойност на форуърда в щатски долари и експозицията на Фонда в щатски долари. УД следи на ежедневна база експозицията на Фонда в съответната валута и може да вземе решение за хеджиране на допълнителна стойност и/или намаляване или затваряне на хеджиращите инструменти.

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

Наименование на КИС: Експат Бондс

31.Dec.17

АКТИВИ	Текущ период	%	Предходен период	%
2. Парични средства по безсрочни депозити	1 072 382	10.44	1 596 201	16.72
акции	458 100	4.46	431 315	4.52
дългови	5 566 077	54.19	6 082 590	63.70
6. Други финансови инструменти	3 106 112	30.24	1 381 692	14.47
1. Вземания, свързани с лихви	66 331	0.65	54 415	0.57
4. Други	1 726	0.02	1 999	0.02
Общо за група III	68 058	0.66	56 414	0.59
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	10 270 802	100.66	9 548 300	100.59

Информация за промените в броя и стойността на дяловете

Движение на дяловете	Брой дялове	Номинална стойност в лв	Дялов капитал
Към 01.01.2017г.	5704.886	1000	5704886

Емитирани през 2017г.	2132.373	1000	2132373
Обратно изкупуване през 2017г.	1139.18	1000	1139108
Към 31.12.2017г.	6698.075		6698075

Капитал, резерви и финансов резултат

Отчетен период: 31.12.2017 г.

(в лева)

СОБСТВЕН КАПИТАЛ	Текущ период	Предходен период
ОСНОВЕН КАПИТАЛ	6 698 075	5 704 886
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	2 908 465	2 292 564
Натрупана печалба (загуба),	1 108 378	809 076
Текуща печалба (загуба)	(458 518)	299 302
ОБЩО КАПИТАЛ	10 256 400	9 105 828

Сравнителна таблица, обхващаща последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял

BGN

	КЪМ 31.12.2017	КЪМ 31.12.2016	КЪМ 31.12.2015
Нетна стойност на активите	10256400.00	9105828.00	5213198.90
Брой дялове в обращение	6 698.08	5 704.89	3 571.43
Нетна стойност на активите на един дял	1 531.25	1 596.15	1 459.69

Приходи от продажби на услуги и финансови операции

BGN

приход	вид	31.12.2017	%	31.12.2016
1. Приходи от дивиденди		46 437	0.82	16 387
2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:		5 359 417	94.94	556 642
от последваща оценка		5 359 417	94.94	556 642

3. Приходи, свързани с валутни операции	0	0.00	2 710 838
4. Приходи от лихви	239 440	4.24	164 395
5. Други	0	0	0
Общо	5 645 294	100	3 448 262

Забележка: приходите от валутна преоценка на финансови активи, деноминирани в чужда валута на стойност 141,683.59 лв. са представени като приходи от операции с финансови инструменти, в качеството им на пряко свързани със стойността на финансовия инструмент.

Разходи за периода

Финансови разходи		BGN	
вид	31.12.2017	%	31.12.2016
1. Разходи за лихви	0	0.00	0
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	5 979 875	98.05	215 451
от последваща оценка	5 979 875	98.05	215 451
3. Разходи, свързани с валутни операции	0	0.00	2 856 545
4. Други	118 939	1.95	67 507
Общо	6 097 390	100	3 139 503

През финансовата 2017г. са изплатени постоянни възнаграждения на членовете на СД в размер на 725 х.лв.

Такси за управление, начислени и изплатени за 2017 г. 157 489 лв.

Планирана стопанска политика през следващата година

Не се планира промяна е политиката на Фонда – екипът на Управляващото дружество ще продължи да работи за повишаване на финансовите резултати на Фонда

Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет не са възникнали.

Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията

Фондът спазва ограниченията по ЗППЦК за структура на активите и анализира ежедневно ликвидността си.

Следната информация, изискуема съгласно чл. 39 от Закон за счетоводството е неприложима за договорен фонд:

информация по реда на чл. 247 от Търговския закон
действията в областта на научноизследователската и развойната дейност
информация за придобиване на собствени акции
предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството
клонове на предприятието;

През отчетния период Фондът не е извършвал плащания към правителството, превишаващи в размер 195 600 лв. като еднократно плащане или поредица от свързани плащания .

Ръководството на Фонда декларира, че доколкото ни е известно, финансовият отчет, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата

Фондът не отговаря на изискванията на чл.41 от Закона за Счетоводството и не е задължен да предоставя нефинансова декларация

Л. Димов :

Н.Веселинов:



„ЕКСПАТ БОНДС“ ДФ
ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ

Съгласно изискванията на чл. 73 от Наредба 44

„Експат Бондс“ ДФ няма назначени служители през финансовата 2017 г. и няма приета политика на възнагражденията.

Действащата политика за възнагражденията на Управляващото Дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД е приета с Решение на Съвета на Директорите № 178 на 19.12.2016 г. Настоящата Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД се приема в съответствие с изискванията на Закона за изменение и допълнение на ЗДКИСДПКИ от 2016 год. за изискванията към възнагражденията и по специално с разпоредбите на чл. 108 и 108а и като се вземат предвид положенията на Директива 2014/91 ЕС за изменение на Директивата 2009/65/ЕО.

Приложно поле

Чл. 2. Настоящата Политика се прилага по отношение на възнагражденията на следните категории служители:

- i. членовете на Съвета на директорите и служителите на ръководни длъжности;
- ii. служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
- iii. служителите, изпълняващи контролни функции;
- iv. всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. i) и ii) и чиито дейности оказват влияние върху рисковия профил на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и върху рисковия профил на управляваните от него колективни инвестиционни схеми.

В обхвата на чл.108, ал. 1, т. 4 от ЗДКИСДПКИ се включват лицата, заемащи следните позиции – портфолио мениджъри и риск мениджъри, които имат пряко влияние върху рисковия профил на КИС.

По преценка на ръководството Дружеството не създава комитет по възнагражденията.

Глава втора ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ

Видове възнаграждения

Чл. 3. Възнагражденията на служителите по чл. 2 могат да бъдат постоянни и променливи. Променливите възнаграждения са традиционните възнаграждения като великденски и коледни добавки, тринадесета и четиринадесета работна заплата, както и други допълнителни възнаграждения, които не са обвързани с резултатите на дейността на УД, или управляваните от него КИС, и са фиксирани или определяеми съгласно критерии в трудовите договори и Кодекса на труда.

Определяне на възнагражденията

Чл. 4. Постоянните и променливите възнаграждения за различните категории служители се определят, както следва:

- i. за членовете на Съвета на директорите – с решение на едноличния собственик на капитала;
- ii. за всички останали служители по чл. 2 – от Изпълнителния директор.

Ръководни принципи при определяне на постоянното възнаграждение

Чл. 5. При определяне на постоянното възнаграждение се следва принципа за конкурентост на пазара на труда и се съобразяват нуждите от привличане на добре квалифицирани и адекватно заплатени служители.

Ръководни принципи при определяне на променливото възнаграждение

Чл. 6. Променливото възнаграждение не се изплаща разсрочено, както не се прилага задържане на променливо възнаграждение, което не е залегнало в трудовите договори на служителите на Дружеството.

**Максимална горна граница на променливото възнаграждение и
съотношение между постоянното и променливото възнаграждение**

Чл. 7. (1) Дружеството разпределя обща сума на променливите възнаграждения за всички служители за съответната година в размер, който не зависи от нетната печалба на дружеството или от постигнати други резултати.

(2) Конкретният размер на променливото възнаграждение за всеки служител в рамките на общата сума по ал. 1 се определя за всеки един служител индивидуално, като не може да надвишава:

- i. за членовете на Съвета на директорите и служителите на ръководни длъжности – 200% от brutното им годишно постоянно възнаграждение;
- ii. за служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – 200% от brutното им годишно постоянно възнаграждение;
- iii. за служителите, изпълняващи контролни функции – 200% от brutното им годишно постоянно възнаграждение;
- iv. за всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито дейности оказват влияние върху рисковия профил на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и върху рисковия профил на управляваните от него колективни инвестиционни схеми – 200% от brutното им годишно постоянно възнаграждение.

Изплащане и разсрочване на променливото възнаграждение

Чл. 8. (1) Изплащането на променливото възнаграждение не се разсрочва, освен ако това не е предвидено в нормативен акт.

(2) При предвидено в нормативен акт разсрочване на изплащането на променливото възнаграждение, разсрочването е на минимално изискуемата част и за минимално изискуемия по нормативния акт период.

(3) Начинът на изплащането на разсрочената част от променливото възнаграждение през периода на разсрочване се определя с решение на Съвета на директорите в съответствие с нормативните изисквания.

Ограничение на обезщетенията

Чл. 9. Обезщетенията, свързани с предсрочно прекратяване на договор на някое от лицата по чл. 2, отразяват постигнатите с течение на времето резултати на съответните лица и се определят така, че да не възнаграждават неуспех.

Чл. 15. В случай на последващи промени в нормативни актове и противоречие на Политиката с тях, то съответните разпоредби на Политиката се считат за автоматично отменени и заместени от съответните правни норми.

През финансовата 2017 г. „Експат Бондс“ ДФ не е изплащало постоянни и временни възнаграждения, поради факта че фонда няма служители, назначени в него.

.....
Лъчезар Димов
Член на СД

.....
Никола Веселинов
Член на СД

