

**Договорен фонд**  
**Експат Акции Развити Пазари**  
**ISIN BG9000010082**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И**  
**ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**31 декември 2018 година**

# Съдържание

Годишен доклад за дейността.....	i
Доклад на независимия одитор.....	1
Отчет за всеобхватния доход.....	5
Отчет за финансовото състояние.....	6
Отчет за промените в собствения капитал .....	7
Отчет за паричните потоци .....	8
Бележки към годишния финансов отчет .....	9

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА****през 2018 г.****на договорен фонд „Експат Акции Развити Пазари“****СЪГЛАСНО ЧЛ. 39 ОТ Закона за Счетоводството**

Договорен фонд „Експат Акции Развити Пазари“, с предишно име „Еспат Глоубъл Екуитис“ („Фондът“) 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 обособено имущество за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи с оглед постигане на инвестиционните си цели.

Фондът е 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 публично 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 притежава решение за организиране и управление на Фонда, издадено от Комисията за финансов надзор, с решение на Комисията 63-ДФ от: 25.06.2008 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

През отчетния период няма действия в областта на научно-изследователската и развойна дейност. „Експат Акции Развити Пазари“ няма клонове.

**Инвестиционна стратегия и цели**

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда запазване стойността на инвестициите и реализирането на печалби основно от акции и търгуеми права, приети за търговия на регулирани пазари в страната и на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина. Фондът ще инвестира и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. 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 реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

**Нетната стойност на активите на Фонда**

Нетната стойност на активите (чистото имущество) на Фонда не може да бъде по-малка от 500 000 лева. Този минимален размер трябва да е достигнат до две години от получаване на разрешението от Комисията за организиране и управление на Фонда.

Към 31.12.2018 г. общата стойност на активите на „Експат Акции Развити Пазари“ възлиза на 3 848 865 лв. Задълженията са 6 987 лв. Нетната стойност на активите е 3 841 878 лв. Броят на дяловете в обращение към края на 2017 г. е 4 204,8633 дяла, а към края на 2018 г. е 3 708,4046 дяла. Реализираната доходност от началото на публичното предлагане е 0,33%, а за 2018 г. минус 14,50%.

**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 Акции Развити се Пазари“ е свързано с поемане на умерено до високо ниво на риск.

По отношение на дейността си, ДФ „Експат Акции Развити Пазари“ е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати. Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на ДФ „Експат Акции Развити Пазари“ 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 Акции Развити Пазари“ 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 Акции Развити Пазари“ 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.

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 книжата 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 Акции Развити Пазари” 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 Акции Развити Пазари" да не получат реален доход (нарастнала 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 прогнозира цените.

**Риск на лостовия 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 Акции Развити Пазари" 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 Акции Развити Пазари", 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 (EVM 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 интергриране 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.

#### *Структура и процентно съотношение на основните показатели за дейността*

##### *Структура на активите и пасивите*

Структура на активите на Фонда е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2018 и към края на 2017 година.

<b>Активи</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>%</b>
Парични средства	337 529	8,77%	290 197	5,71%
Ценни книжа	3 505 528	91,08%	4 790 420	94,23%
Вземания	5 808	0,15%	3 327	0,06%
<b>Общо активи</b>	<b>3 848 865</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 083 944</b>	<b>100,00%</b>

Общия размер на задълженията на Фонда към края на 2018 година е 6 987 лева, които представляват задължения към Банката депозитар (БД) и към Управляващото дружество (УД), както и други задължения.



Пасиви	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Задължение към БД	370	0,01%	370	0,01%
Задължение към УД	6 593	0,17%	8 427	0,16%
Други задължения	24	0,00%	-	-
<b>Стойност на задълженията</b>	<b>6 987</b>	<b>0,18%</b>	<b>8 797</b>	<b>0,17%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>3 848 865</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 083 944</b>	<b>100,00%</b>

Задълженията към Банката депозитар и към Управляващото дружество се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, които са одобрени от КФН.

#### Резултати от дейността

Разходите за дейността на Фонда са представени в следната таблица:

Разходи за дейността				
Вид разход	2018	%	2017	%
Отрицателни разлики от операции и преоценка с финансови активи	1 030 123	22,35%	245 571	8,88%
Разходи, свързани с валутни операции	3 455 591	74,95%	2 382 414	86,20%
Други финансови разходи	121 819	2,64%	132 667	4,80%
Разходи за външни услуги	2 880	0,06%	3 234	0,12%
<b>Общо разходи</b>	<b>4 610 413</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 763 886</b>	<b>100,00%</b>

Приходите от дейността на Фонда са представени в следната таблица:

Приходи от дейността				
Вид приход	2018	%	2017	%
Приходи от дивиденди	54 487	1,37%	68 484	2,37%
Положителни разлики от операции и преоценка с финансови активи	549 731	13,84%	701 970	24,28%
Приходи, свързани с валутни операции	3 365 097	84,72%	2 118 682	73,29%
Приходи от лихви	2 887	0,07%	1 708	0,06%
<b>Общо приходи</b>	<b>3 972 202</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 890 844</b>	<b>100,00%</b>

Резултатите от дейността на Фонда за 2018 и 2017 г. са представени в следната таблица:

	2018	2017
Приходи	3 972 202	2 890 844
Разходи	4 610 413	2 763 886
<b>Нетен резултат</b>	<b>(638 211)</b>	<b>126 958</b>

През отчетния период няма настъпили вътрешни събития, които да окажат влияние върху дейността и резултатите на борсово търгувания фонд, както и на управляващото дружество.

След отчетния период до датата на съставяне на настоящия отчет няма настъпили съществени събития, които да изискват оповестяване.

Като колективна инвестиционна схема Фондът не може да извършва и не е извършвал сделки със свързани лица, съобразно ограниченията на ЗДКИСДПКИ.

Фондът не е извършвал репо сделки през отчетния период.

Основен акционер на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Експат Капитал“ АД. През отчетния период не са настъпили промени в управляващите лица и в членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество.

Управляващи представляващи и членове на Съвета на Директорите лица на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД са:

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

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

- бъдещо развитие на предприятието
- информация по реда на чл. 247 от Търговския закон
- действията в областта на научноизследователската и развойната дейност
- информация за придобиване на собствени акции
- планирана стопанска политика през следващата година
- очаквани инвестиции и развитие на персонала
- очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството
- предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството
- клонове на предприятието
- фондът не отговаря на изискванията на чл. 41 от Закона за Счетоводството и не е задължен да предоставя нефинансова декларация.

*Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания*

Ръководството няма информация за съществуването на подобни вземания или задължения.

*Събития след датата на отчетния период*

Няма събития след датата на отчетния период, изискващи корекции или оповестяване в годишния финансов отчет на Фонда, които са се случили за периода от отчетната дата до датата, когато този финансов отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Дата: 14.03.2019 г.

Лъчезар Димов  
Член на Съвета на директорите

Никола Веселинов  
Член на Съвета на директорите



Building a better  
working world

Ърнст и Янг Одит ООД  
Полиграфия офис център  
бул. Цариградско шосе 47А, етаж 4  
София 1124

Централа: +359 2 81 77 100  
Факс: +359 2 81 77 111  
ey.com

## Доклад на независимия одитор До притежателите на дялове в договорен фонд „Експат Акции Развити Пазари”

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на договорен фонд „Експат Акции Развити Пазари” („Фонда“), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2018 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителни бележки към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2018 година и за 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.

#### Други въпроси

Финансовият отчет на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2017 година е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху този финансов отчет на 28 март 2018 година.

Член на Ърнст и Янг Глобал

Ърнст и Янг Одит ООД  
седалище и адрес на управление в гр. София  
Полиграфия офис център  
бул. Цариградско шосе 47А, етаж 4  
ЕИК: 130972874, ДДС No: BG130972874  
BGN IBAN: BG48 UNCR 7000 1520 6686 91  
SWIFT/BIC: UNCRBGSF в Уникредит Булбанк АД

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

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно 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.

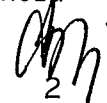
## **Отговорности на ръководството за финансовия отчет**

Ръководството носи отговорност за изготвянето и представянето на този финансов отчет, който дава вярна и честна представа, 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 дължащи 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.

## **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.

  
2

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

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

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



## Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

### Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

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

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД:



Николай Гърнев

Управител и

Регистриран одитор, отговорен за одита

29 март 2019 година

гр. София, България



## Отчет за всеобхватния доход

За годината, приключваща на 31 декември 2018

В хиляди лева	Бележка	2018	2017
Други приходи	3	57	70
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	7	(480)	457
Нетна печалба / (загуба) от валутни операции		(90)	(264)
Оперативни разходи	4	(125)	(136)
<b>Оперативна печалба / (загуба) за периода</b>		<b>(638)</b>	<b>127</b>
Разходи за данъци	11	-	-
<b>Печалба / (загуба) за периода</b>		<b>(638)</b>	<b>127</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>		<b>(638)</b>	<b>127</b>
<b>Нетен доход на дял</b>			
Нетна печалба / (загуба) на дял (в лева)	9	(163.776)	30.677

Дата: 14.03.2019 г.

Одобрили:

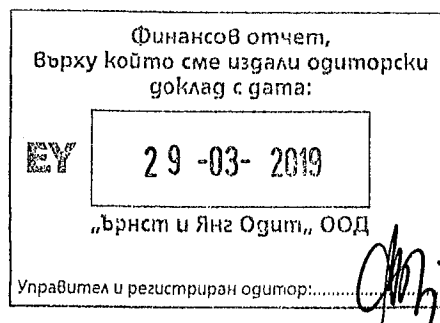
Лъчезар Димов  
Член на Съвета на директорите

Никола Веселинов  
Член на Съвета на директорите

Съставител:

Татяна Лазарова  
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 14.03.2019 г.  
Бележките от страница 9 до страница 29 са неразделна част от годишния финансов отчет





## Отчет за финансовото състояние

Към 31.12.2018 г.

В хиляди лева	Бележка	31.12.2018	31.12.2017
<b>Активи</b>			
Парични средства и еквиваленти	5	338	290
Други вземания	6	6	3
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	7	3 505	4 791
<b>Общо активи</b>		<b>3 849</b>	<b>5 084</b>
<b>Собствен капитал и пасиви</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Основен капитал		3 709	4 205
Премииен резерв		473	572
Печалби и загуби		(340)	298
<b>Общо собствен капитал</b>	8	<b>3 842</b>	<b>5 075</b>
<b>Пасиви</b>			
Търговски и други задължения	10	7	9
<b>Общо пасиви</b>		<b>7</b>	<b>9</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>3 849</b>	<b>5 084</b>

Дата: 14.03.2019 г.

Одобрили:

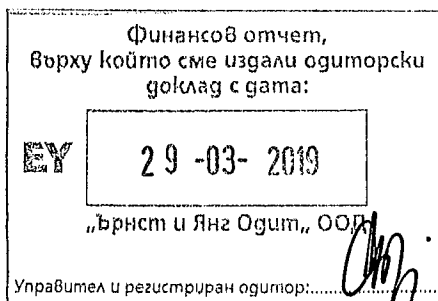
Лъчезар Димов  
Член на Съвета на директорите

Съставител:

Татяна Лазарова  
Главен счетоводител

Никола Веселинов  
Член на Съвета на директорите

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 14.03.2019 г.  
Бележките от страница 9 до страница 29 са неразделна част от годишния финансов отчет



## Отчет за промените в собствения капитал

За годината, приключваща на 31 декември 2018

В хиляди лева

	Бележка	Основен капитал	Премиен резерв	Печалби и загуби	Общо
На 1 януари 2017		3 342	402	171	3 915
Друг всеобхватен доход					
Печалба за периода		-	-	127	127
Общо всеобхватен доход		-	-	127	127
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		1 610	292	-	1 902
Обратно изкупуване на дялове		(747)	(122)	-	(869)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		863	170	-	1 033
На 31 декември 2017	8	4 205	572	298	5 075
На 1 януари 2018		4 205	572	298	5 075
Друг всеобхватен доход					
Загуба за периода		-	-	(638)	(638)
Общо всеобхватен доход		-	-	(638)	(638)
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		474	94	-	568
Обратно изкупуване на дялове		(970)	(193)	-	(1 163)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		(496)	(99)	-	(595)
На 31 декември 2018	8	3 709	473	(340)	3 842

Дата: 14.03.2019 г.

Одобрили:

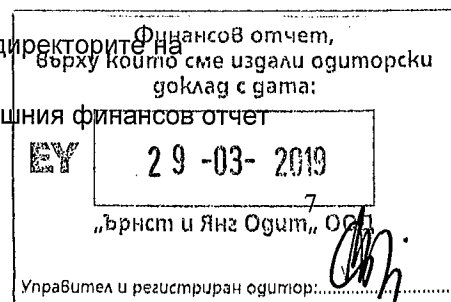
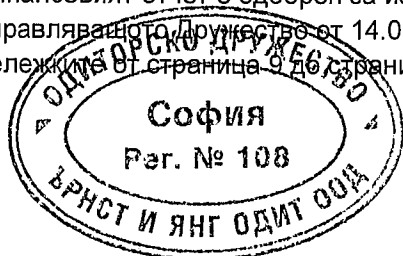
Лъчезар Димов  
Член на Съвета на директорите

Съставител:

Татяна Лазарова  
Главен счетоводител

Никола Веселинов  
Член на Съвета на директорите

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на  
Управляващото дружество от 14.03.2019 г.  
Бележките от страница 9 до страница 29 са неразделна част от годишния финансов отчет



## Отчет за паричните потоци

За годината, приключваща на 31 декември 2018

В хиляди лева

Бележка

2018

2017

### ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ

Получени дивиденди	51	54
Получени лихви	864	20
Постъпления, свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	6 742	6 987
Плащания, свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	(6 604)	(8 654)
Парични потоци, свързани с валутни операции	(172)	(15)
Плащания към контрагенти	(152)	(169)
Други парични потоци от оперативна дейност	(98)	6
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>631</b>	<b>(1 771)</b>

### ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Постъпления от емитиране на дялове	568	1 909
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(1 163)	(849)
Постъпления от контрагенти за финансова дейност	12	-
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(583)</b>	<b>1 060</b>

### Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти

Парични средства и парични еквиваленти на 01.01.2018	48	(711)
Парични средства и парични еквиваленти на 31.12.2018	290	1 001
<b>5</b>	<b>338</b>	<b>290</b>

Дата: 14.03.2019 г.

Одобрили:

Лъчезар Димов

Член на Съвета на директорите

Съставител:

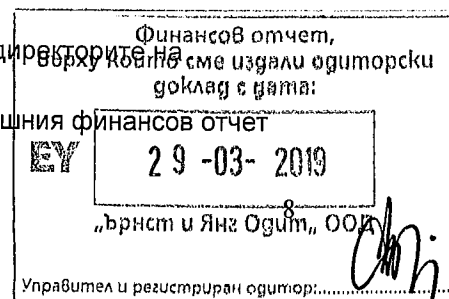
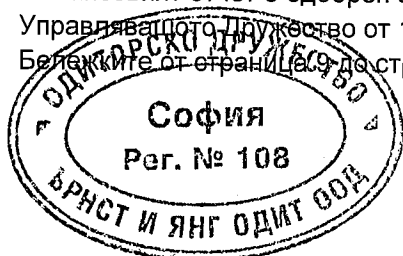
Татяна Лазарова

Главен счетоводител

Никола Веселинов

Член на Съвета на директорите

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на 14.03.2019 г.  
Управляващото Дружество от 14.03.2019 г.  
Бележките от страници 29 до страница 29 са неразделна част от годишния финансов отчет



## **Бележки към годишния финансов отчет**

### **1. Статут и предмет на дейност**

„Експат Акции Развити Пазари“ („Фондът“) е договорен фонд организиран и управляван от Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“). Фондът е регистриран в Регистър Булстат към Агенцията по вписванията с Булстат код номер 175478353. Адресът на управление на Фонда и Управляващото дружество е София, ПК 1000, ул. „Георги С. Раковски“ 96А.

Дейността на Фонда обхваща издаване и продажба на дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Броят дялове на Фонда се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

### **2. База за изготвяне**

#### **(а) Изявление за съответствие**

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“). Отчетната рамка „МСФО, приети от ЕС“ по същество е определената национална счетоводна база МСС, приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите Допълнителни разпоредби.

Позициите в отчета за финансовото състояние са представени по степен на ликвидност.

#### **(б) База за измерване**

Настоящият финансов отчет е изготвен съгласно метода на историческата цена, с изключение на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, които се оценяват по справедлива стойност.

#### **(в) Функционална валута и валута на представяне**

Този финансов отчет е представен в български лева (BGN), която е функционалната валута на Фонда. Цялата финансова информация, представена в лева е закръглена до хиляда, освен когато е посочено друго.

#### **(г) Приблизителни оценки и преценки**

Изготвянето на финансови отчети според МСФО изисква Управляващото дружество да прави преценки, приблизителни оценки и допускания, които влияят на прилагането на счетоводните политики и на отчетените суми на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалният резултат може да бъде различен от тези приблизителни оценки.

Преразглеждането на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга този период и в бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на бъдещите периоди.

#### **(г) Приблизителни оценки и преценки (продължение)**

##### **Преценки**

Информация за съществени преценки, направени при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху представянето на сумите във финансовия отчет, се съдържа в следните бележки:

- Бележка 8 Собствен капитал – класификация на дяловете на Фонда като инструмент на собствения капитал

## **2. База за изготвяне (продължение)**

### **Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10**

Дружества, които отговарят на определението за Инвестиционно предприятие по МСФО 10 са задължени да отчитат инвестициите в дъщерни дружества по справедлива стойност вместо да ги консолидират. Критериите, които дефинират Инвестиционно предприятие са:

- Дружество, което набира средства от един или повече инвеститори с цел предоставянето на съответни инвестиционни услуги;
- Дружество, което има за стопанска цел само увеличаване на стойността на капитала, доход от инвестиции или и двете;
- Дружество, което отчита и оценява съществена част от своите инвестиции по справедлива стойност.

Фонда инвестира предимно в акции и инвеститорите не са свързани лица, което е допълнителна характеристика на инвестиционно предприятие.

Управляващото дружество е преценило, че Фондът отговаря на критериите и характеристиките по-горе и попада в дефиницията на инвестиционно предприятие. Преценката се преразглежда регулярно при промяна в обстоятелствата.

Управляващото дружество е преценило, че Фондът не упражнява контрол върху инвестициите в акции и следователно не ги консолидира.

### **Оценка на справедливи стойности**

Някои от счетоводните политики и оповестявания на Фонда изискват оценка на справедливи стойности за финансови и за нефинансови активи и пасиви.

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, Фондът използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в различни нива в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка, както следва:

- Ниво 1: котираны цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви;
- Ниво 2: входящи данни различни от котираны цени, включени в Ниво 1, които, пряко (т.е. като цени) или косвено (т.е. получени от цени), са достъпни за наблюдаване за актива или пасива;
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на наблюдаеми пазарни данни (ненаблюдаеми входящи данни).

Ако входящите данни, използвани за оценка на справедливата стойност на актива или пасива, попадат в различни нива на йерархията на справедливите стойности, тогава оценката на справедливата стойност се категоризира в нейната цялост в това ниво от йерархията на справедливите стойности, чиято входяща информация е от значение за цялостната оценка.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от приблизителните оценки и допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите, признати в настоящите финансови отчети е описана в Бележка 13 Финансови инструменти.

## **3. Приходи**

*В хиляди лева*

	<b>01.01.2018- 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>
Приходи от дивиденди	54	68
Приходи от лихви	3	2
<b>Всичко приходи</b>	<b>57</b>	<b>70</b>

#### 4. Оперативни разходи

В хиляди лева

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Такси и комисиони към управляващото дружество	109	111
Такси към борси и регулатори	2	1
Такси и комисиони към банката - депозитар	9	19
Такси и комисионни на инвестиционни посредници	2	3
Други външни услуги	3	2
<b>Всичко оперативни разходи</b>	<b>125</b>	<b>136</b>

В оперативните разходи се включват и предоставени от независим регистриран одитор услуги за 1.5 хил. лв., които включват независим финансов одит и преглед на междинен финансов отчет.

#### 5. Парични средства и еквиваленти

В хиляди лева

	31.12.2018	31.12.2017
Пари в банкови сметки в лева	338	290
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>338</b>	<b>290</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в Отчета за паричните потоци</b>	<b>338</b>	<b>290</b>

Паричните средства на Фонда се съхраняват в банката депозитар „Юробанк България“ АД.

#### 6. Други вземания

В хиляди лева

	31.12.2018	31.12.2017
Вземания, свързани с емитиране	-	1
Други вземания	6	2
<b>Всичко други вземания</b>	<b>6</b>	<b>3</b>

#### 7. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби

В хиляди лева

	2018	2017
<b>Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата</b>		
Котирани акции	3 441	4 790
<b>Финансови активи определени по справедлива стойност в друг всеобхватен доход</b>		
Некотирани акции	45	-
Котирани дългови инструменти	20	-
<b>Общо финансови активи по справедлива стойност</b>	<b>3 506</b>	<b>4 790</b>

Договорен фонд „Експат Акции Развити Пазари“, с предишно име „Еспат Глоубъл Екуитис“ („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в държавни ценни книжа, ипотечни, общински и корпоративни облигации и други ликвидни финансови активи.

## 7. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби (продължение)

Когато оценява справедливата стойност на актив или пасив, Фондът използва наблюдаеми данни, доколкото е възможно. Справедливите стойности се категоризират в Ниво 1 (Котирани цени на активни пазари), Ниво 2 (Значителни наблюдавани входящи данни) и Ниво 3 (Значителни ненаблюдавани входящи данни) в йерархията на справедливите стойности на базата на входящите данни в техниките за оценка.

В хиляди лева	Дата на оценка	Оценяване на справедлива стойност чрез използване			
		Общо	Котирани цени на активни пазари (Ниво 1)	Значителни наблюдавани входящи данни (Ниво 2)	Значителни ненаблюдавани входящи данни (Ниво 3)
Активи, оценени по справедлива стойност:					
Финансови активи по справедлива стойност					
Котирани акции	31.12.2018	3 440 655	3 440 655		
Некотирани акции	31.12.2018	44 754		44 754	
Котирани дългови инструменти	31.12.2018	20 119		20 119	
Активи, за които се оповестява справедлива стойност:					
Заеми и вземания					
Търговски заеми и вземания	31.12.2018	-			
Пасиви, за които се оповестява справедлива стойност:					
Търговски задължения					
	31.12.2018	6 987		6 987	

Стойността на финансовите активи в отчета за финансовото състояние към датата на отчетния период е определена като цена затваря на съответния актив на съответната борса, където активът се търгува на последния работен ден от отчетния период.

Справедливата стойност на активите по значителни наблюдавани входящи данни не се различава съществено от балансовата (амортизираната стойност). Облигацията Алфа Бонд ще бъде държана до падеж за получаване на договорените парични потоци и е оценена не по справедлива, а по амортизирана стойност.

Структурата на финансовите активи на Фонда, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби към 31 декември 2018 год. е, както следва:

Емитент	Брой / Номинал	Стойност в края на отчетния период, лв.	Процент от общата стойност на активите
ABB LTD-REG	1 060	34 522	0.90%
ABN AMRO GROUP NV-CVA	900	36 155	0.94%
AEROVIRONMENT INC	130	15 084	0.39%
Airbus Group SE	320	52 548	1.37%
Allergan PLC	160	36 517	0.95%
Amazon.com, Inc.	60	153 881	4.00%

AT&T INC	1 320	64 328	1.67%
AVAST PLC	3 500	21 536	0.56%
Bank of America Corp.	1 400	58 904	1.53%
BP PLC	7 410	79 621	2.07%
British American Tobacco p.l.c.	2 100	113 745	2.96%
CARBONITE INC	800	34 506	0.90%
Celgene CORP.	331	36 224	0.94%
Cognizant Technology Solutions Corp.	400	43 358	1.13%
DANONE SA	350	42 106	1.09%
Direxion Daily S&P 500 BEAR	5 000	262 877	6.83%
ETFS WTI Crude Oil	12 500	147 330	3.83%
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	59 621	61 767	1.60%
Expat Croatia CROBEX UCITS ETF	20	35	0.00%
Expat Czech PX UCITS ETF	2 025	3 715	0.10%
Expat Greece ASE UCITS ETF	7 025	10 305	0.27%
Expat Hungary BUX UCITS ETF	20	35	0.00%
Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF	20	44	0.00%
Expat Poland WIG20 UCITS ETF	20	35	0.00%
Expat Romania BET UCITS ETF	30	60	0.00%
Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF	20	36	0.00%
Expat Slovakia SAX UCITS ETF	30	54	0.00%
Expat Slovenia SBI TOP UCITS ETF	20	34	0.00%
Exxon Mobil Corp.	1 000	116 438	3.03%
Facebook Inc	450	100 729	2.62%
FedEx Corp.	210	57 851	1.50%
General Dynamics Corp.	240	64 427	1.67%
Goldman Sachs Group Inc	96	27 384	0.71%
Illumina INC	45	23 047	0.60%
Johnson & Johnson	800	176 287	4.58%
JPMorgan Chase & Co.	1 000	166 691	4.33%
Kraft Heinz CO/THE	690	50 710	1.32%
L3 TECHNOLOGIES INC	72	21 350	0.55%
Lockheed Martin Corp.	120	53 653	1.39%
MERCK & CO. INC.	690	90027	2.34%
Microsoft Corp.	1 000	173 436	4.51%
Philip Morris International	900	102 596	2.67%
Royal Dutch Shell	2 600	130 460	3.39%
SAP AG	650	110 513	2.87%
SERVICENOW INC	310	94 249	2.45%
Spotify Technology SA	105	20 350	0.53%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	400	30 811	0.80%
TERADYNE INC	539	28 881	0.75%
Toronto-Dominion Bank	490	41 683	1.08%
Twitter Inc.	800	39 260	1.02%
WIRECARD AG	300	77 920	2.02%
Алфа Бонд	10 000	20 119	0.52%
ДФ Компас Глобъл Трендс	43 825	44 754	1.16%
Експат Бета АДСИЦ	373 641	332 540	8.64%
<b>Всичко</b>	<b>547 565</b>	<b>3 505 528</b>	<b>91.08%</b>



*Към 31 декември 2017 година*

<b>Емитент</b>	<b>Брой/ Номинал</b>	<b>Стойност в края на отчетния период, лв.</b>	<b>Процент от общата стойност на активите</b>
Chevron Corp.	250	51 040	1.00%
United Technologies Corp.	300	62 413	1.23%
ДФ Компас Глобъл Трендс	43 825	49 088	0.97%
Total SA	500	45 028	0.89%
Citigroup Inc	510	61 888	1.22%
Goldman Sachs Group Inc	130	54 010	1.06%
JPMorgan Chase & Co.	300	52 320	1.03%
Celgene CORP.	150	25 529	0.50%
Biogen INC	54	28 054	0.55%
Roche Holding AG Genussscheine O.N.	102	42 023	0.83%
Abbott Laboratories	360	33 505	0.66%
Allergan PLC	160	42 683	0.84%
Schlumberger Ltd.	510	56 049	1.10%
DB X-Trackers DAX UCITS ETF	680	167 283	3.29%
Lyxor UCITS ETF CAC 40	1 650	168 246	3.31%
Експат Бета АДСИЦ	408 517	367 665	7.23%
Transocean Ltd.	3 000	52 251	1.03%
SPDR Energy Select Sector	1 470	173 228	3.41%
SPDR Technology Select Sector	1 200	125 148	2.46%
SPDR Health Care Select Sector	2 040	275 064	5.41%
Kroger	940	42 080	0.83%
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	38 478	46 943	0.92%
Siemens AG	265	60 200	1.18%
AT&T INC	1 950	123 641	2.43%
Walt Disney Co.	460	80 651	1.59%
Financial Select Sector SPDR	5 050	229 855	4.52%
Kraft Heinz CO/THE	450	57 065	1.12%
CenturyLink Inc	650	17 681	0.35%
Velocityshares 3X Long Gold	5 500	99 920	1.97%
DOWDUPONT INC	300	34 844	0.69%
Applied Materials, Inc.	470	39 182	0.77%
ISHARES S&P 500 EUR-H	2 275	271 910	5.35%
CONSUMER STAPLES SPDR	1 700	157 721	3.10%
ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY	660	114 920	2.26%
British American Tobacco p.l.c.	520	57 521	1.13%
Praxair Inc.	100	25 225	0.50%
Алфа Бонд	10 000	19 558	0.38%
U.S. Bancorp	560	48 932	0.96%
Wells Fargo & Co.	800	79 153	1.56%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	300	51 689	1.02%
Altria Group Inc.	260	30 279	0.60%
FedEx Corp.	140	56 973	1.12%
SPDR S&P RETAIL ETF	1 500	110 520	2.17%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	470	55 662	1.09%
SPDR S&P BANK ETF	680	52 498	1.03%
iShares MSCI JPN MONTH EUR-H	4 630	470 705	9.26%
Comcast Corp.	1 685	110 054	2.16%

Lam Research Corporation	120	36 022	0.71%
TOTAL SA-SCRIP	500	424	0.01%
EUR/USD	1 600 000	28 441	0.56%
American International Group, Inc.	430	41 780	0.82%
General Electric Co.	1 100	31 303	0.62%
Exxon Mobil Corp.	440	60 016	1.18%
Microsoft Corp.	400	55 800	1.10%
Bank of America Corp.	1 220	58 733	1.16%
<b>ВСИЧКО</b>	<b>7 791 950</b>	<b>4 790 420</b>	<b>94.23%</b>

**Нетна печалба/(загуба) от финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби**

*В хиляди лева*

**01.01.2018-  
31.12.2018**      **01.01.2017-  
31.12.2017**

Приходи /(разходи) от операции с финансови активи, отчитани през печалби и загуби	427	447
Приходи /(разходи) от преоценка на финансови активи, отчитани през печалби и загуби	(907)	10
Приходи/(разходи) от валутни операции	(90)	(264)
<b>Нетна печалба/(загуба) от финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби</b>	<b>(570)</b>	<b>193</b>

## 8. Собствен капитал

Собственият капитал на Фонда е равен на нетната стойност на активите му (НСА). Движението в дяловете и в НСА на Фонда в началото и в края на отчетния период е, както следва:

*В хиляди лева*

**Брой дялове**      **Стойност**

<b>Към 1 януари 2017 година</b>	3 341.9751	3 915
Издадени нови дялове	1 610.2997	1 902
Обратно изкупени дялове	(747.4115)	(869)
Печалба за периода		127
<b>Към 31 декември 2017 година</b>	4 204.8633	5 075
<b>Към 1 януари 2018 година</b>	4 204.8633	5 075
Издадени нови дялове	473.5098	568
Обратно изкупени дялове	(969.9685)	(1 163)
Загуба за периода		(638)
<b>Към 31 декември 2018 година</b>	<b>3 708.4046</b>	<b>3 842</b>

*В лева*

**31.12.2018**      **31.12.2017**

Нетна стойност на активите за един дял	1 035.9921	1 206.9711
--	------------	------------

### Собствен капитал

Фондът класифицира дяловете, които издава, като инструмент на собствения капитал въз основа на следните критерии:

- Дяловете дават право на държателя на пропорционален дял от нетните активи на Фонда във всеки един момент и в случай на закриване на Фонда;

## 8. Собствен капитал (продължение)

- Дяловете, издавани от Фонда, не биха имали предимство пред други финансови инструменти в случай на закриване на Фонда;
- Освен договорното задължение на Фонда за обратно изкупуване, дяловете, издавани от Фонда, не носят друго договорно задължение на Фонда за предоставяне на парични средства или други финансови активи или за размяна на финансови активи или финансови пасиви;
- Общият размер на очакваните парични потоци, отнасяни към дяловете, издавани от Фонда във всеки един момент, се основават на печалбата или загубата, промяната в признатите нетни активи или промяната в справедливата стойност на признатите и отписани нетни активи на Фонда;
- Фондът не издава други финансови инструменти, различни от дялове.

### Премиен резерв

Имуществото на Фонда е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете е 1 български лев. Дяловете на Фонда се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Разликата между емисионната и номиналната стойност на дяловете при продажба или обратно изкупуване се отчита като премиен резерв.

### Управление на капитала

Собственият капитал на Фонда е равен на нетната стойност на активите му НСА, която не може да бъде по-малка от 500 000 лева, или еуровата им равностойност. Този минимален размер трябва да бъде достигнат до две години от получаване на разрешението от Комисията за финансов надзор за организиране и управление на Фонда. Фондът вече е изпълнил това изискване.

За допускане на дяловете на Фонда до търговия на регулиран пазар минималната нетна стойност на активите не може да бъде по-малка от 100 000 лв., или еуровата им равностойност.

### Дивидентна политика

Политиката на Фонда е да не изплаща дивиденди. Дивидентите, изплатени от дяловете, в които Фондът е инвестирал, както и капиталовите печалби, реализирани при търговия с дяловете във Фонда, се реинвестират.

## 9. Нетен доход на дял

В лева

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Нетна печалба/(загуба) на дял за периода	(163.776)	30.677

Нетният доход на дял се изчислява като се раздели печалбата или загубата за периода, подлежаща на разпределение между притежателите на дялове (числител), на среднопретегления брой на дялове в обращение за периода (знаменател).

Среднопретегленият брой на дяловете в обращение към 31.12.2018 е 3 896.8549, а към 31.12.2017 - 4 138.5648. Среднопретегленият брой се изчислява като се взима средно аритметичната стойност на дяловете в обращение за всеки един ден от периода.

## 10. Търговски и други задължения

В хиляди лева

	31.12.2018	31.12.2017
Задължения към управляващото дружество	7	9
Задължения към банката-депозитар	-	-
<b>Всичко търговски задължения</b>	<b>7</b>	<b>9</b>

## 11. Данъци върху дохода

Печалбата на Фонда не подлежи на облагане с корпоративен данък.

## 12. Свързани лица

Фондът е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Едноличен акционер в УД е „Експат Капитал“ АД. Към 31 декември 2018 г. свързани лица на Фонда са УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и „Експат Капитал“ АД. Транзакциите със свързани лица са на договорни условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

Разходите, начислени към Управляващото дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, (бележка 4), извършени по силата на сключени договори през отчетния период обхващат:

- Възнаграждение по договор за управление на дейността;
- Разходи за емитиране и обратно изкупуване на акции.

## 13. Финансови инструменти

### Оценяване на справедливи стойности

Справедливата стойност на финансовите инструменти на Фонда е определена като цената, която би била получена при продажбата на финансов актив или платена при прехвърлянето на финансов пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. При оценяването на справедливата стойност са използвани следните методи и допускания:

- За котираните акции се използва цена затваря на активен пазар към датата на отчетния период;
- Парични средства и краткосрочни депозити, търговски вземания, търговски задължения и други текущи финансови активи и пасиви – поради краткосрочния падеж на тези финансови инструменти, тяхната справедлива стойност се доближава до съответната отчетна стойност.

### Рисков профил и управление на риска

#### Рисков профил

Рисковият профил на договорния фонд представлява количеството и вида риск, които Управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на Фонда. По отношение на дейността си, ДФ „Експат Акции Развити Пазари“ е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

#### Кредитен риск

Фондът притежава парични средства и котираните акции и нивото на експозиция към кредитен риск е свързана предимно с паричните средства, които са в разплащателни сметки в банки. Кредитният риск свързан с котираните акции е част от общия инвестиционен риск на притежателите на дялове във фонда.

Основните рискове, които инвеститорите носят при инвестиране в дялове на ДФ „Експат Акции Развити Пазари“ са:

### 13. Финансови инструменти (продължение)

#### Рисков профил и управление на риска (продължение)

##### Пазарен риск

Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фондът е инвестирал.

##### Валутен риск

Той се проявява в случаите, когато инвестициите са направени в чуждестранна валута и стойността им зависи от курса на съответната валута.

##### Екстремни пазарни движения

Пазарната цена на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фондът, може да варира поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитентът и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на дяловете на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. В случай на големи движения на Индекса, вкл. големи дневни движения, представянето на Фонда може да се отклони от инвестиционните си цели. Преоценката на Фонда варира в резултат на промяна на стойността на активите на Фонда.

Промяна от 1% в пазарните цени на активите би имала следния ефект върху нетната стойност на активите на Фонда, въз основа на портфейла на Фонда:

	Към 31.12.2018 г. Ефект в хил. лева	Към 31.12.2017 г. Ефект в хил. лева
1% увеличение на пазарните цени	35	48
1% намаление на пазарните цени	(35)	(48)

##### Ликвиден риск

Риск, свързан с възможността от загуби или пропуснати ползи от наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия (като например ниско търсене при наличието на свръх предлагане). Ликвиден риск съществува и когато на Фонда може да се наложи да изкупи обратно дяловете на инвеститорите. Фондът инвестира в котираните акции, които при нормални пазарни условия са бързо и лесно продаваеми, което съществено намалява експозицията към този риск.

##### Емитиране и обратни изкупувания

Ако поръчките за емитиране и обратно изкупуване на дялове са получени късно или не отговарят на изискванията в Проспекта и Правилата на Фонда, това би довело до закъснение между времето на подаване на поръчката и действителната дата на емитиране или обратно изкупуване. Такива отлагания или закъснения могат да доведат до намаляване на броя дялове или сумата на обратните изкупувания.

##### Търгуване на регулиран пазар

Не съществува сигурност, че търговията на дяловете на Фонда ще бъде поддържана, или че условията за допускане до търговия няма да се променят. Освен това търговията на дяловете на фондова борса може да бъде преустановена според правилата на съответната борса поради пазарните условия и инвеститорите може да не могат да продават дяловете си, докато търговията не бъде възстановена.

**13. Финансови инструменти (продължение)****Рисков профил и управление на риска (продължение)****Нормативен риск**

Фондът е представен в своя проспект, който е изготвен в съответствие с действащите закони и регулации. Управляващото дружество и/или Фондът и неговите инвестиционни цели и политики могат да бъдат засегнати от бъдещи промени в законите и регулациите. Нови или модифицирани закони, правила и регулации в България или Европейския съюз могат да не позволят или чувствително да ограничат възможността Фондът да инвестира в определени инструменти. Те също може да възпрепятстват сключването на договори с определени трети страни. Това може да увреди способността на Фонда да изпълнява съответните инвестиционни цели и политики. Изпълнението на такива нови или модифицирани закони, правила и регулации може да доведе до увеличение на всички или някои разходи на Фонда и може да наложи реструктуриране на Фонда, с цел спазването на новите правила. Такова евентуално реструктуриране може да включва разходи за реструктуриране. Когато реструктуриране не е възможно, може да се прибегне към прекратяване на Фонда. Активите на Фонда подлежат на промяна в закони или регулации и/или такава промяна може да се отрази на стойността им и/или ликвидността им.

**Операционен риск**

Операционния риск е свързан 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. Управляващото дружество определя краткосрочна и дългосрочна стратегия при управлението на операционните рискове, които възникват при управлението на дейността и портфейла на Фонда, 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. Рискове, породени от политическата и икономическата 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.

**14. Събития след датата на отчетния период**

Няма събития след датата на отчетния период, изискващи корекции или оповестяване в годишния финансов отчет на Фонда, които са се случили за периода от отчетната дата до датата, когато този финансов отчет е одобрен за издаване от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

**15. Счетоводни политики и оповестявания**

Счетоводните политики, приети при изготвянето на годишния финансов отчет, са в съответствие с прилаганите при изготвянето на годишния финансов отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2017 г., с изключение на приемането на нови стандарти, в сила от 1 януари 2018 г. Фондът не е възприел по-рано други стандарти, тълкувания или поправки, които са публикувани, но все още не са в сила.

Фондът прилага МСФО 9 за първи път. По-долу са описани естеството и ефектът на промените в резултат от приемането на тези нови счетоводни стандарти.

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)**

За първи път през 2018 година се прилагат МСФО 15 и някои други изменения и разяснения, но те нямат влияние върху финансовия отчет на Фонда. Фонда не е приел стандарти, разяснения или изменения, които са публикувани, но все още не са влезли в сила.

**15.1 МСФО 9 Финансови инструменти**

Фондът е прилагал последователно значимите счетоводни политики, представени по-долу за периода, представен в този годишен финансов отчет.

Счетоводните политики, приети при изготвянето на годишния финансов отчет, са в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз. Фондът не е възприел по-рано други стандарти, тълкувания или поправки, които са публикувани, но все още не са в сила.

МСФО 9 Финансови инструменти, който влиза в сила от 1 януари 2018 г., е приложен от Фонда.

МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и няколко други изменения и тълкувания, които също влизат в сила от 2018 г., нямат въздействие върху годишния финансов отчет на Фонда.

Фондът признава финансов актив или финансов пасив в своя отчет за финансовото състояние тогава и само тогава, когато стане страна по договорните условия на този инструмент

Договори за покупка или продажба на финансови активи, които изискват уреждане на сделките в рамките на обичайното време, установено от пазарните правила, или споразумение се признават в отчета за финансовото състояние на датата на уреждане.

**Класификация и оценяване**

МСФО 9 Финансови инструменти заменя МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване за годишните периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г., като обединява заедно всички три аспекта от счетоводното отчитане на финансовите инструменти: класификация и оценяване, обезценка и счетоводно отчитане на хеджирането.

Дружеството прилага МСФО 9 за бъдещи периоди с дата на първоначално прилагане - 1 януари 2018 г. Дружеството не е преизчислявало сравнителната информация, която продължава да се отчита съгласно МСС 39. Няма разликите, произтичащи от приемането на МСФО 9, които да са признати директно в неразпределената печалба и други компоненти на собствения капитал.

Съгласно МСФО 9, след първоначалното им признаване дълговите инструменти се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, амортизирана стойност или по справедлива стойност в друг всеобхватен доход. Класификацията се базира на два критерия: бизнес модела на Фонда за управление на активите и дали договорните парични потоци от инструмента представляват 'само плащания на главница и лихва' по непогасената сума на главницата.

Оценката на бизнес модела на Фонда се извършва към датата на първоначалното прилагане, т.е. 1 януари 2018 г. Оценката дали договорните парични потоци по дълговите инструменти се състоят само от главница и лихва се прави въз основа на фактите и обстоятелствата към първоначалното признаване на активите.

Изискванията към класификацията и оценяването на МСФО 9 не оказват съществено влияние върху Фонда, като то продължава да отчита по справедлива стойност всички финансови активи, преди това отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 39. По-долу са описани промените в класификацията на финансовите активи на Дружеството:

За да се определи категорията на класификация и оценка съгласно МСФО 9 всички финансови активи, с изключение на капиталови инструменти и деривати, следва да бъдат оценени въз основа на комбинация от бизнес модела на Фонда за управление на активите и договорните характеристики на паричния поток на инструментите.

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.1 МСФО 9 Финансови инструменти (продължение)**

Категориите за оценка на финансови активи са следните:

- Търговските вземания и Другите нетекущи вземания (т.е. вземания от свързани предприятия, вземания по търговски кредити и други), класифицирани като Търговски вземания и други нетекущи вземания към 31 декември 2017 г., се държат с цел получаване на договорните парични потоци и водят до парични потоци, представляващи само плащания на главница и лихва. Считано от 1 януари 2018 г. те се класифицират и оценяват като Дългови инструменти по амортизирана стойност.
- Котираните капиталови инвестиции, класифицирани като Финансови активи на разположение за продажба към 31 декември 2017 г., се класифицират и оценяват като Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата считано от 1 януари 2018 г.
- Дълговите ценни книжа, класифицирани като Финансови активи, държани до настъпване на падеж към 31 декември 2017 г. се класифицират и оценяват като Дългови инструменти по амортизирана стойност считано от 1 януари 2018 г. Фонда възнамерява да ги държи до падеж с цел получаване на договорните парични потоци. Следователно не е необходима рекласификация на тези инструменти.
- Котираните дългови инструменти, класифицирани като Финансови активи, държани за търгуване към 31.12.2017 г. се класифицират и оценяват като Дългови инструменти по справедлива стойност в печалбата или загубата считано от 1 януари 2018 г. Фонда очаква не само да държи активите за получаване на договорните парични потоци, но и да продава значителна част относително често. Котираните дългови инструменти на Фонда се състоят от регулярни държавни ценни книжа и корпоративни акции.
- Капиталовите инвестиции в некотираните компании, класифицирани като Финансови активи на разположение за продажба към 31 декември 2017 г., се класифицират и оценяват като Капиталови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата или загубата / Капиталови инструменти, определени по справедлива стойност в друг всеобхватен доход считано от 1 януари 2018 г. Фонда е избрало да класифицира неотменимо своите некотираните капиталови инвестиции като капиталови инструменти, определени по справедлива стойност в друг всеобхватен доход към датата на първоначалното прилагане, тъй като възнамерява да ги държи в близко бъдеще. За тези инвестиции през предишни периоди не са признавани загуби от обезценка в печалбата или загубата.

**Оценка на бизнес модел**

Фондът дефинира следните бизнес модели за управление на финансови активи:

- Бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани за да се съберат договорните парични потоци. Включва активи, които се управляват за да се съберат договорните плащания през целия срок на инструмента;
- Бизнес модел, чиято цел е реализиране на парични потоци посредством продажба на актива. Класифицират се тези финансови активи, за които Фондът има намерение да следи текущо тяхната справедлива стойност, която е в основата на решенията за извършване на сделки по покупко-продажба; налице са свидетелства за активна дейност по покупка и продажба; договорните парични потоци от актива не са съставени единствено от плащания по главница и лихва; събирането на договорните парични потоци от такива активи са само в допълнение към постигането на основната цел – реализиране на парични потоци от продажба.



**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.1 МСФО 9 Финансови инструменти (продължение)****Категории на оценяване на финансовите активи и пасиви**

От 1 януари 2018 г. Фондът класифицира и оценява своя портфейл по справедлива стойност през печалбата или загубата, тъй като са държани в бизнес модел, в рамките на който се извършва оценка по справедлива стойност през печалбата или загубата и Фонда управлява финансовите активи с цел реализиране на парични потоци посредством продажбата на активите.

От 1 януари 2018 г. Фондът класифицира вземанията си по амортизирана стойност, тъй като са държани в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци.

От 1 януари 2018 г. Фондът класифицира финансовите си пасиви, като търговски задължения, оценявани по амортизирана стойност.

**Категории на оценяване на финансовите активи и пасиви (продължение)**

Преди 1 януари 2018 г. Фондът класифицира финансовите си активи като търговски вземания (амортизирана стойност) или активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Фондът класифицира финансовите си пасиви, като търговски задължения, оценявани по (амортизирана стойност) и деривативни инструменти (по справедлива стойност).

**Финансови активи и пасиви****Търговски вземания и задължения (амортизирана стойност)**

Преди 1 януари 2018 г. търговски вземания и задължения включват недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не са били котираны на активен пазар, различни от тези:

- които Фондът възнамерява да продаде веднага или в близко бъдеще;
- които Фондът, при първоначално признаване, е определил по справедлива стойност през печалбата или загубата или като на разположение за продажба;
- за които Фондът не може да възстанови по същество цялата си първоначална инвестиция, поради различна причина от тази в резултат от влошаване на експозицията, която е определена като на разположение за продажба.

**Финансови активи и финансови пасиви по справедлива стойност през печалбата или загубата**

Класификацията и оценяването на финансовите активи и финансовите пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, не се променя с влизането в сила на МСФО 9.

Финансовите активи и финансовите пасиви в тази категория са тези, които не са държани за търгуване или които задължително се изисква да бъдат оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата съгласно МСФО 9. При първоначално признаване Управляващото дружество определя инструмент по справедлива стойност през печалбата или загубата, когато е изпълнен един от следните критерии. Тази категоризация се определя на базата на инструмент:

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.1 МСФО 9 Финансови инструменти (продължение)**

- Определянето елиминира или значително намалява непоследователното третиране, което иначе би възникнало от отчитането на активите или пасивите или от признаването на печалби или загуби от тях на различна база, или
- Пасивите (и активите до 1 януари 2018 г. съгласно МСС 39) са част от група финансови пасиви (или финансови активи или и двете съгласно МСС 39), които се управляват и резултатите от тях се оценяват на база справедлива стойност, в съответствие с документирано управление на риска или инвестиционна стратегия, или
- Задълженията (и активите до 1 януари 2018 г. съгласно МСС 39), съдържащи един или повече внедрени деривати, освен ако те не променят съществено паричните потоци, които иначе биха били необходими от договора или е ясно, при малък или никакъв анализ, когато сходен инструмент първо се счита, че разделянето на внедрения дериватив (и) е забранено.

Финансовите активи и финансовите пасиви по справедлива стойност през печалбата или загубата се отчитат в отчета за финансовото състояние по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност се отчитат в печалбата и загубата.

Приходите от дивиденди от капиталови инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се признават в печалбата или загубата като други оперативни приходи, когато е установено правото на плащане.

**Дата на признаване**

Финансовите активи и пасиви, с изключение на кредити и аванси, първоначално се признават на датата на сделката, т.е. на датата, на която Фондът става страна по договорните разпоредби на инструмента.

Договори за покупка или продажба на финансови активи, които изискват уреждане на сделките в рамките на обичайното време, установено от пазарните правила, или споразумение се признават в отчета за финансовото състояние на датата на уреждане.

**Първоначално признаване на финансови инструменти**

При първоначалното им признаване финансовите активи на фонда се класифицират като такива, които впоследствие се оценяват по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи се позовава на начина, по който той репликира референтния индекс РХ независимо от неговата посока. Бизнес моделът определя дали паричните потоци ще възникнат в резултат на събирането на договорни парични потоци, продажба на финансовите активи, или и двете.

Покупките или продажбите на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите в рамките на даден период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Фонда се е ангажирал да купи или продаде актива.

При първоначалното признаване Фондът оценява вземанията, които нямат съществен компонент на финансиране, по съответната цена на сделката.

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.1 МСФО 9 Финансови инструменти (продължение)****Последващо оценяване****Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Финансовите активи по справедлива стойност в печалбата или загубата включват финансови активи, държани за търговия и финансови активи, определени при първоначалното им признаване като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата, или финансови активи, които задължително се изисква да бъдат оценявани по справедлива стойност. Финансовите активи се класифицират като държани за търговия, ако са придобити с цел продажба или повторно придобиване в кратък срок. Финансови активи с парични потоци, които не представляват единствено плащания по главницата и лихвата, се класифицират и оценяват по справедлива стойност в печалбата или загубата, независимо от бизнес модела. Независимо от критериите за дълговите инструменти, които следва да бъдат класифицирани по амортизирана стойност или по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, както е описано по-горе, дълговите инструменти могат да бъдат определени като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване, ако така се елиминира или се намалява съществено счетоводното несъответствие.

Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата се отнасят в отчета за финансовото състояние по справедлива стойност, като нетните промени в справедливата стойност се признават в отчета за доходите.

Тази категория включва деривативни инструменти и регистрирани за търговия на фондови борси капиталови инструменти, които Фонда не е избрал неотменимо да класифицира като такива по справедлива стойност в друг всеобхватен доход. Дивидентите по такива капиталови инструменти също се признават като други приходи в отчета за доходите, когато бъде установено правото за получаване на плащане.

**Обезценка на финансови активи**

Изчислението на обезценката на финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата не се променя с влизането в сила на МСФО 9.

МСФО 9 изисква Фондът да записва коректив за очаквани кредитни загуби за всички финансови активи, които не са държани по справедлива стойност през печалбата или загубата. Корективът се основава на очакваните загуби, свързани с вероятността от неизпълнение през следващите дванадесет месеца, освен ако не е имало значително увеличение на кредитния риск след възникването на актива.

Управляващото дружество извършва периодичен преглед за индикации за обезценка на балансовата стойност на активите на Фонда, както следва:

- вземания – към края на всеки месец при изготвяне на месечните финансови отчети към ръководството;

Фондът прилага опростен подход за обезценка за търговските вземания, при който корективът за кредитни загуби се определя въз основа на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента. Изборът на опростения подход е следствие на спецификите на тези финансови активи и матрицата за определянето на очакваните кредитни загуби за тези финансови активи се базира основно на допуснати просрочия по периоди по отношение на загубата при неизпълнение включително и бъдещо развитие на макроикономически индикатори.

В случаите, когато са налице индикации за обезценка се изчислява възстановимата стойност на активите. Загубите от обезценка се определят като разлика между отчетната стойност на финансовия актив и неговата оценена възстановима стойност и се признават в печалбата или загубата. Когато последващи събития доведат до намаление на вече отчетени загуби от обезценка, корекцията се отчита през печалбата или загубата.

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.1 МСФО 9 Финансови инструменти (продължение)****Деривати, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Фондът не сключва сделки с деривати.

**Финансови активи или финансови пасиви, държани за търгуване**

Фондът не отчита финансови активи или финансови пасиви като държани за търгуване.

**Прекласификация на финансови активи**

При определени обстоятелства е възможно недеривативни финансови активи, отчитани по справедлива стойност да бъдат прекласифицирани като отчитани по амортизирана стойност и обратно. Такава прекласификация се допуска единствено и само при промяна на бизнес модела, в който се управляват съответните активи. Промяната на бизнес модела се определя от ръководството на Фонда, в резултата на настъпили външни и или вътрешни промени, които са съществени по отношение на оперативната дейност. Промяна може да настъпи и при реорганизация на дейността, вследствие на променени цели на бизнес модела. Промени в първоначалната класификация на финансовите активи се очаква да настъпи в относително редки и ограничени случаи.

Новото отчитане се прилага за бъдещи периоди, след датата на прекласификация, когато е бил променен бизнес моделът, без да се преизчисляват резултатите за предходни отчетни периоди. За дата на прекласификация се счита първият ден от първия отчетен период, следващ промяната на бизнес модела, в резултат на който е възникнала прекласификацията.

**Отписване на финансови активи и пасиви**

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва (т.е. се премахва от отчета за финансовото състояние на Дружеството), главно когато:

- правата за получаване на паричните потоци от актива са изтекли; или
- правата за получаване на парични потоци от актива са прехвърлени или Фонда е поел задължението да плати напълно получените парични потоци, без съществена забава, към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което или (а) Фонда е прехвърлил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива; или (б) Фонда нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но не е запазило контрола върху него.

Когато Фонда е прехвърлил правата си за получаване на парични потоци от актива или е встъпило в споразумение за прехвърляне, той прави оценка на това дали и до каква степен е запазил рисковете и ползите от собствеността. Когато той нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, нито е прехвърлил контрола върху него, то продължава да признава прехвърления актив, до степента на продължаващото си участие в него. В този случай Фонда признава и свързаното задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Фонда е запазил.

Продължаващо участие, което е под формата на гаранция върху прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната сума на възнаграждението, което може да се изиска Фонда да изплати.

**Компенсирание на финансови активи и пасиви**

Финансовите активи и пасиви се нетират, а нетната стойност се отчита в отчета за финансовото състояние, когато Фондът има влязло в сила законно право да нетира признатите стойности, а сделките са предвидени да бъдат уредени на нетна основа.

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.2 Други нови стандарти и разяснения в сила от 1 януари 2018 г.**

Следните нови стандарти и разяснения, които влизат в сила от 2018 г., нямат въздействие върху годишния финансов отчет на Фонда.

- МСФО 15 Приходи по договори с клиенти

МСФО 15 заменя МСС 11 Договори за строителство, МСС 18 Приходи и свързаните с тях Разяснения, и с някои ограничени изключения се прилага по отношение на всички приходи, произтичащи от договори с клиенти. МСФО 15 въвежда нов, пет-стъпков модел за отчитане на приходите, произтичащи от договори с клиенти, и изисква приходите да се признават в размер, който отразява възнаграждението, на което предприятието очаква да има право в замяна на прехвърлените на клиента стоки или услуги.

МСФО 15 изисква от предприятията да упражнят преценка, при отчитане на всички уместни факти и обстоятелства, когато прилагат всяка една стъпка от модела по отношение на договорите с техните клиенти. В допълнение, стандартът определя и счетоводното третиране на разходите за придобиване на договор и разходите, пряко свързани с изпълнението на договора. Нещо повече, стандартът изисква разширени оповестявания.

Фонда очаква тези изменения да имат ефект върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

- МСФО 2 Плащане на базата на акции (Изменения): Класификация и оценяване на сделки с плащане на базата на акции

Измененията предвиждат изисквания за: счетоводното отчитане на ефектите от условията за упражняване и неупражняване върху оценяването на сделки с плащане на базата на акции, уреждани с парични средства; за плащане на базата на акции с възможност за нетно от задълженията за данък при източника уреждане и за изменения на условията за плащане на базата на акции, което променя класификацията от сделка уреждана с парични средства в сделка, уреждана чрез издаване на инструменти на собствения капитал. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда

- МСС 40 Инвестиционни имоти (Изменения): Трансфери на инвестиционен имот

Измененията дават разяснения относно трансфери от или към инвестиционен имот при промяна в намеренията на ръководството само когато има доказана промяна в използването. Само промяна в намеренията на ръководството не е достатъчно доказателство за промяна в използването. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда.

- КРМСФО 22 Отчитане на сделки и авансови плащания по сделки в чуждестранна валута

Разяснението разглежда въпроса за определяне на датата на сделката за целите на определянето на спот валутния курс, който ще се използва за превалутиране на актива, прихода или разхода (или част от тях) при първоначалното им признаване, което е свързано с отписването на непаричен актив или непаричен пасив, произтичащи от платено или получено авансово плащане по сделка в чуждестранна валута. Възприемането на разясненията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда.

- Годишни подобрения в МСФО – Цикъл 2014-2016 година

Обобщение на измененията по съответните стандарти е представено по-долу:

- МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - оценяване на предприятието, в което е инвестирано по справедлива стойност.

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.3 Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано**

Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Фонда.

По-долу са представени накратко публикуваните стандарти, които все още не са действащи или не са приложени по-рано от Фонда към датата на издаване на настоящия финансов отчет. Оповестено е как в разумна степен може да се очаква да бъдат повлияни оповестяванията, финансовото състояние и резултатите от дейността, когато Фонда възприеме тези стандарти за първи път. Това се очаква да стане, когато те влязат в сила.

- МСФО 16: Лизинг

МСФО 16 беше публикуван през януари 2016 г. и заменя МСС 17 Лизинг, КРМСФО 4 Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг, ПКР-15 Оперативен лизинг-Стимули и ПКР-27 Оценяване на съдържанието на операции, включващи правната форма на лизинг. МСФО 16 установява принципите за признаване, оценяване, представяне и оповестяване на лизинг, и изисква лизингополучателите да отчитат всички лизингови договори по един и същ балансов модел, подобен на счетоводното отчитане на финансовия лизинг съгласно МСС 17. Стандартът включва две освобождавания от признаване за лизинговите договори - лизинг на активи с 'ниска стойност' (напр. персонални компютри) и краткосрочен лизинг (т.е. лизинг със срок на лизинговия договор до 12 месеца). Към началната дата на лизинга лизингополучателят признава задължение за извършване на лизингови плащания (т.е. лизинговото задължение) и актив, представляващ правото на използване на основния актив в течение на срока на лизинговия договор (т.е. актив за правото на ползване). Лизингополучателите ще бъдат задължени да признават отделно разход за лихви по лизинговото задължение и разход за амортизация на актива за правото на ползване.

Също така, лизингополучателите ще бъдат задължени да оценят отново лизинговото задължение при настъпването на определени събития (напр. промяна на лизинговия срок, промяна в бъдещите лизингови плащания, произтичащи от промяна в индекса или преоценка, използвани за определянето на тези плащания). По принцип, лизингополучателят ще признава сумата на преоценката на лизинговото задължение като корекция на актива за правото на ползване.

Съгласно МСФО 16, счетоводното отчитане при лизингодателя по същество остава непроменено спрямо това, прилагано към днешна дата съгласно МСС 17. Лизингодателите ще продължат да класифицират лизинговите договори при прилагането на същия принцип на класификация, както е определен в МСС 17, и да правят разграничение между двата вида лизинг: оперативен и финансов лизинг.

МСФО 16, който влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019, изисква лизингополучателите и лизингодателите да правят по-разширени оповестявания от тези съгласно МСС 17.

Към датата на одобрение за издаване на настоящия финансов отчет за 2018 година Фонда все още е в процес на приключване на анализа на ефектите от първоначалното прилагане на МСФО 16 и не очаква съществен ефект.

- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия: Продажба или вноска на активи със страни по сделката инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.3 Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано (продължение)**

Измененията разглеждат установеното несъответствие между изискванията на МСФО 10 и МСС 28 при продажба или вноска на активи със страни по сделката инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие. Признава се пълната печалба или загуба, когато сделката касае бизнес и част от печалбата или загубата, когато сделката касае активи, които не представляват бизнес. Влизането в сила на това изменение е отложено за неопределено време от БМСС в зависимост от резултатите от неговия проучвателен проект, касаещ отчитане по метода на собствения капитал. Измененията все още не са приети от ЕС. Фонда не очаква тези изменения да имат ефект върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

- МСФО 9: Финансови инструменти: класификация и оценяване (Изменения): Характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсиране

Измененията, които са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане, предлагат промяна в МСФО 9 за конкретни финансови активи, които в противен случай биха имали договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва, но не отговарят на условието за допустимост единствено в резултат от наличието на характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсиране. По-конкретно, за финансови активи, с характеристики на предсрочно погасяване, които биха могли да доведат до отрицателно компенсиране, измененията изискват финансовият актив да се оценява по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, в зависимост от оценката на бизнес модела, по който той се държи. Не се очаква тези изменения да окажат влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

- МСС 28: Инвестиции в асоциирани предприятия (Изменения): Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват, че МСФО 9 Финансови инструменти е приложим по отношение на дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия, които по своята същност представляват част от нетната инвестиция в асоциираните или съвместните предприятия, но по отношение на които не се прилага метода на собствения капитал. Предприятието прилага МСФО 9 към тези дългосрочни участия преди да приложи МСС 28. При прилагането на МСФО 9 предприятието не взема под внимание корекции в балансовата стойност на дългосрочните участия, които възникват в резултат от прилагането на МСС 28. Не се очаква тези изменения да окажат влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

- КРМСФО 23 Несигурност при третиране на данъци върху дохода

Разяснението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното му прилагане. Разяснението разглежда счетоводното отчитане на данъците върху дохода, когато данъчното третиране е свързано с несигурност, която засяга прилагането на МСС 12. Разяснението предоставя насоки относно несигурни данъчни третираня поотделно или заедно, проверки от данъчните органи, приложимия метод за отразяване на несигурността и счетоводно отчитане на промени във фактите и обстоятелствата. Фондът ще анализира и оцени ефектите от разяснението върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

**15. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)****15.3 Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано (продължение)**

- МСС 19 Доходи на наети лица (Изменения): Изменения, съкращения и уреждания на плана  
Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията изискват от предприятията да използват актуализирани актюерски предположения за определяне на разходите за текущ стаж и нетната лихва за оставащия период от годишния отчетен период след извършването на промяна в плана, съкращение или уреждане. Също така, измененията разясняват начина, по който счетоводното отчитане на промяната в плана, съкращението или уреждането влияят върху изискванията за таван на актива. Тези изменения все още не са приети от ЕС. Фонда ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.
- Концептуална рамка в МСФО  
БМСС публикува Изменената Концептуалната рамка за финансово отчитане на 29 март 2018 г., която е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. Концептуалната рамка представя концепциите за финансово отчитане, разработване на стандарти, насоки относно изготвянето на последователни счетоводни политики и насоки към разбирането и интерпретирането на стандартите. Основните промени, въведени в ревизираната Концептуална рамка за финансово отчитане, са свързани с концепцията за оценка, включително факторите, които следва да се вземат предвид при избора на база за оценка, и концепцията за представяне и оповестяване, включително и кои доходи и разходи се класифицират в друг всеобхватен доход. Концептуалната рамка също така предоставя актуализирани определения за актив и пасив и критерии за тяхното признаване във финансовите отчети. Концептуална рамка за финансово отчитане все още не е приета от ЕС. Фонда ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.
- Годишни подобрения на МСФО Цикъл 2015-2017  
В цикъла 2015-2017 година от проекта за годишни подобрения в МСФО, БМСС публикува изменения, които ще влязат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г. Обобщение на измененията по съответните стандарти е представено по-долу:
  - МСФО 3 Бизнес комбинации и МСФО 11 Съвместни споразумения – разяснение относно счетоводното отчитане на държани преди това дялове в съвместни дейности;
  - МСС 12 Данъци върху дохода – разяснение относно последствията от гледна точка на данъците върху дохода от плащания във връзка с финансови инструменти, класифицирани като собствен капитал;
  - МСС 23 Разходи по заеми – разяснение относно разходите по заеми, отговарящи на условията за капитализиране.

Годишни подобрения в МСФО – Цикъл 2015-2017 година все още не са приети от ЕС. Фонда ще анализира и оцени ефекта от измененията върху бъдещите си финансови отчети.

**16. Условни пасиви и активи**

Фондът не признава условни пасиви и условни активи във финансовите си отчети, поради факта че не се явяват възможни задължения, за които все още не е потвърдено дали Фондът ги има като сегашни задължения или евентуалното им признаване може да доведе до признаване на доход, който може никога да не бъде реализиран.