

ДФ ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС

Бележки към финансов отчет към 31.12.2015г.

Договорен фонд „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“, гр. София (ДФ „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“, „Договорния фонд“ или „Фонда“) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е вид колективна схема от отворен тип за инвестиране в ликвидни акции, дългови ценни книжа, инструменти с фиксирана доходност и други допустими финансови активи. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание. Договорният фонд не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество, което взима всички решения относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда.

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

Управляващо дружество на Фонда е *Експат Асет Мениджмънт ЕАД*, със седалище и адрес на управление: София, ул. „Г.С.Раковски“ 96А, телефон: (+359 2) 980 1881, факс: (+359 2) 980 7472, e-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg. Управляващото дружество е получило разрешение за организиране и управление на ДФ „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“ с Решение № 64-ДФ/25.06.2008 г. на Комисията. Управляващото дружество е учредено за неограничен срок.

Банка депозитар на Фонда е *„Юробанк България“ АД*, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Околовръстен път“ № 260, тел.: (+ 359 2) 816 6215; факс: (+ 359 2) 988 8191; e-mail: custody@postbank.bg, интернет страница: www.postbank.bg. Банката депозитар съхранява активите на ДФ „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“, контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Приложеният финансов отчет е утвърден за издаване на 28.01.2016г. от УС на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

1. НЯКОИ ИЗПОЛЗВАНИ ТЕРМИНИ

Финансови (инвестиционни) активи/инструменти са ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други инструменти, като дялове на колективни инвестиционни схеми, деривативи, договори за разлики.

Ценни книжа са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа – регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като: а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; б) облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; в) други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.

Акции са дялови ценни книжа, даващи право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял.

Търгуеми права са права по смисъла на § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК, т.е. ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество, съотв. аналогични ценни книжа, издадени от чуждестранни публични дружества.

Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книжата на техния емитент.

БФБ е Българска фондова борса – София АД

Нетна стойност на активите на Фонда е разликата между стойността на всички активи на Фонда минус стойността на всички негови задължения. Това е „богатството“ на притежателите на дялове от Фонда.

Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

2. Инвестиционни цели

Основни инвестиционни цели и стратегия

(1) Основни цели на Договорния фонд са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

(2) Фондът инвестира преимуществено в 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.

(3) Инвестиционната стратегия на Договорния фонд предвижда 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. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства.

(4) За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен, валутен и други рискове.

Инвестиционна политика. Състав и структура на активите

(1) С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено в акции и търгуеми права, както и в дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените и в инструменти с фиксирана доходност, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения.

(2) Договорният фонд инвестира в:

1. Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 20% от активите на Фонда;
2. Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя и/или посочен в таблицата по-долу – до 90% от активите на Фонда;

3. Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, включително борсово търгувани фондове, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на чл. 4 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗДКИСДПКИ при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми – до 90% от активите на Фонда;
4. Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – без ограничения;
5. Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен в таблицата по-долу – до 10% от активите на Фонда;
6. Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя или е посочен в таблицата по-долу – до 90% от активите на Фонда.
7. Общо до 100% от активите на Фонда, спазвайки инвестиционните ограничения, в:
 - а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България, друга държава членка или страна от списъка, одобрен от Заместник-председателя или посочена в таблицата по-долу;
 - б) инструменти на паричния пазар **извън тези, търгувани на регулиран пазар**, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,
 - в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на **регулиран пазар** по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя или в таблицата по-долу;
8. Наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса -

София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя или в таблицата по-долу - до 30% от активите на Фонда;

9. Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 ЗДКИСДПКИ - до 30% от активите на Фонда.
10. Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;
11. Други допустими от закона ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на, регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

(3) Списък с трети държави, включително техни регулирани пазари (заедно с или извън посочените в списъка, одобрен от Заместник-председателя), на които Фондът може да инвестира съгласно ал. 2 са:

Държава	Пазар	Пазар
Сърбия	Belgrade Stock Exchange	
Румъния	Bucharest Stock Exchange	
Украйна	Ukrainian Stock Exchange	PFTS Stock Trading System
Русия	Moscow Internbank Currency Exchange - MICEX	Russian Trade System - RTS
Хърватска	Zagreb Stock Exchange	
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange	Banja Luka Stock Exchange
Полша	Warsaw Stock Exchange	
Чехия	Prague Stock Exchange	
Словакия	Bratislava Stock Exchange	
Словения	Ljubljana Stock Exchange	
Унгария	Budapest Stock Exchange	
Турция	Istanbul Stock Exchange	
Кипър	Cyprus Stock Exchange	
Литва	NASDAQ OMX Vilnius	
Латвия	NASDAQ OMX Vilnius	
Естония	NASDAQ OMX Vilnius	
Казакстан	Kazakhstan Stock Exchange	
Китай	SHANGHAI STOCK EXCHANGE	Shenzhen Stock Exchange
Хонконг	Hong Kong Stock Exchange	
Индия	National Stock Exchange of India Ltd.	Bombay Stock Exchange
Южна Корея	Korea Stock Exchange	
Тайван	Taiwan Stock Exchange	
Тайланд	Stock Exchange of Thailand	
Сингапур	Singapore Exchange	
Малайзия	Bursa Malaysia	
Индонезия	Bursa Efek Indonesia	
Филипини	Philippine Stock Exchange	
Виетнам	Ho Chi Minh City Stock Exchange	
Бразилия	Brasil Sao Paulo Stock Exchange	
Мексико	Bolsa Mexicana de Valores	
Чили	Santiago Stock Exchange	

Перу	Bolsa de Valores de Lima	
Аржентина	Buenos Aires Stock Exchange	
Обединени Арабски Емирства	Dubai Financial Market	Abu Dhabi Securities Exchange
Катар	Qatar Stock Exchange	
Египет	Egypt Stock Exchange	
Монголия	Mongolian Stock Exchange	
ЮАР	Johannesburg Stock Exchange	
Мароко	Casablanca Stock Exchange	
Съединени Американски Щати	NYSE	Chicago Stock Exchange, NASDAQ
Великобритания	London Stock Exchange	
Канада	Toronto Stock Exchange	
Япония	Tokyo Stock Exchange	
Швейцария	Swiss Exchange	

По-конкретно и в съответствие с нормативните ограничения, ДФ "Експат Имърджинг Маркетс Стокс" структурира географски своите инвестиции по следния модел:

1. В български ценни книжа – до 20% (двадесет на сто) от портфейла на Фонда;
2. В чуждестранни ценни книжа от страните от Централна, Източна и Западна Европа – до 25% (двадесет и пет на сто) от портфейла на Фонда в ценни книжа от една страна;
3. В чуждестранни ценни книжа от пазари в трети държави, посочени в списъка по ал. 3 – до 25% (двадесет и пет на сто) от портфейла на Фонда в ценни книжа от една страна;
4. В ценни книжа от други страни, извън посочените в т. 1-3 по-горе – до 30% (тридесет на сто) общо от портфейла на Фонда.

(4) Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, различни от тези по ал. 2 и ал.3.

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

Инвестиционни ограничения

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

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

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

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

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

(6) Управляващото дружество може да инвестира до 25 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

(7) Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 6 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 25 на сто от активите на Фонда.

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

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

(10) Договорният фонд не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

(11) Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на една колективна инвестиционна схема, включително борсово търгуван фонд, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми, независимо дали е със седалище в държава членка или не, при спазване на допълнителните условия и ограниченията за общия размер на тези инвестиции, съгласно чл. 8, ал. 2, т. 3.

(12) Ограниченията по ал. 1, 4, 6, 7 и ал. 10, т. 1 не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

(13) При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество, както и в случаите по ал. 12, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Не по-късно от два месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба активите се привеждат в съответствие с инвестиционните ограничения, като се отчита интереса на притежателите на дялове.

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

(15) Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти при спазване на ограниченията по алинеи 7 - 9 и при условие, че експозицията на базовите активи кумулативно не надхвърля ограниченията по ал. 1 -9.

Допълнителни изисквания към структурата на активите и пасивите

(1) Структурата на активите и пасивите на Договорния Фонд трябва да отговаря и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

2. не по-малко от 5 на сто от активите трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства както следва:

- ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;
- ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;
- парични средства в лева и/или валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

(2) Фондът постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

1. Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1-3 от ЗДКИСДПКИ и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 от ЗДКИСДПКИ и краткосрочни вземания – в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения;

2. Парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „а“ от ЗДКИСДПКИ – не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

(3) При нарушение на изискванията по предходните алинеи Договорният Фонд е длъжен най-късно на следващия работен ден да уведоми Комисията, като посочва причините за нарушението, и в 7-дневен срок предлага мерки за привеждането на ликвидността в съответствие с нормативните изисквания. Фондът привежда ликвидността си в съответствие с нормативните изисквания в 30-дневен срок от установяване на нарушението. Когато, преди да изтече 7-дневният срок, Договорният Фонд приведе ликвидността си в съответствие с нормативните изисквания, той уведомява Комисията за това най-късно на следващия работен ден. В този случай изискването за предлагане на мерки по първото изречение не се прилага.

Ограничения на дейността на Фонда

(1) Управляващото Дружество не може да променя предмета на дейност на Договорния Фонд.

(2) Управляващото Дружество, както и Банката Депозитар, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не могат:

1. да дават заеми или да обезпечават или гарантират задължения на трети лица с имущество на Фонда;
2. да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 ЗДКИСДПКИ, които Договорният Фонд не притежава.

(3) Управляващото Дружество не може да инвестира активите на Договорния Фонд (и на всички управлявани от него договорни фондове и други клиенти) в акции с

Допълнителни изисквания към структурата на активите и пасивите

(1) Структурата на активите и пасивите на Договорния Фонд трябва да отговаря и на следните изисквания:

право на глас на един емитент, така че придобитото участие в тези акции да позволи на Управляващото Дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно или поотделно, да упражняват значително влияние върху емитента.

3. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на баланса и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на издаване на финансовия отчет, бъдещите действителни резултати може да се различават от прогнозните оценки.

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

Отчетна валута

Функционалната и отчетна валута на Фонда е българският лев. С въвеждането на еврото левът е фиксиран в съотношение BGN1.95583/EUR1.

Паричните средства са налични по банковата сметка към 31.12.2015г.

Финансовите приходи и разходи се включват в отчета за доходите, като се посочват нетно и се състоят от: лихвени приходи и разходи, такси и от операции с финансови активи.

Приложеният финансов отчет е утвърден на заседание на 28.01.2015г. от УС на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

4. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

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

Нетната стойност на активите на Договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят ежедневно в рамките на работните дни на седмицата като се публикуват в деня на преоценката която е деня следващ деня за преоценяване.

5. ПОЛИТИКА ЗА ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Приходите се начисляват при получена информация от Банката Депозитар и влизат в актива на фонда.

Основен собственик на капитала на Управляващото Дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Експат Капитал“ АД. Членовете на Съвета на директорите нямат специални права да придобиват акции и облигации на дружеството.

Свързани лица с Управляващото дружеството са:

- Експат Груп ЕООД – акционер, притежаващ 45.02% от капитала на Експат Капитал АД
- Декстра Инвестмънтс ЕАД – акционер, притежаващ 20,02% от капитала на „Експат Капитал АД
- Дар Финанс ЕООД – акционер, притежаващ 34.96% от капитала на Експат Капитал АД

- Експат Капитал АД – едноличен собственик на капитала

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

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

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

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

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

Марина Пламенова Тодорова (член на СД на УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД) е свързана със следните юридически лица:

- Експат Бета АДСИЦ – член на СД
- Експат Алфа АД – член на СД

През годината няма сключени от членовете на СД договори по чл. 24 06 от ТЗ.

Към 31.12.2015 г. капиталът на "Експат Капитал" АД – едноличен собственик на капитала на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД се състои от два вида акции: а.) 1 276 800 (един милион и двеста и седемдесет и шест хиляди и осемстотин) броя обикновени поименни акции с право на глас и б.) 60 000 (шестдесет хиляди) броя привилегирани поименни акции без право на глас, разпределени между акционерите, както следва:

Акционери	Акции с право на глас		Акции без право на глас	
	Бр.	%	Бр.	%
"Експат Груп" ЕООД	574 800	45.02	0.00	0.00
"Дар Финанс" ЕООД	446 400	34.96	0.00	0.00
"Декстра Инвестмънтс" ЕАД	255 600	20.02	0.00	0.00
"Експат Капитал" АД	0.00	0.00	60 000	100.00
Общо	1 276 800	100.00	60 000	100.00

6. РИСКОВ ПРОФИЛ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Рисков профил

Рисков профил на инвестицията и рискови фактори. Инвестицията в дялове на Фонда се свързва с поемане на умерен до висок риск, тъй като ДФ „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“ ще инвестира предимно в акции и в по-малка степен в дългови и други ликвидни финансови инструменти, а инвестициите в акции традиционно се свързват с по-висока степен на риск. Основните рискове, свързани с инвестирането в дялове на ДФ „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“ са:

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда. По този начин стойността на

дяловете на Фонда може да намалее в определени периоди. Пазарният риск се проявява под формата на лихвен, валутен, ценови, ликвиден и инфлационен риск.

Лихвен риск. Това е вероятността от намаляване на стойността на дадена ценна книга в резултат на покачване на лихвените равнища.

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

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.

Ликвиден риск. Това е вероятността Фондът да не може да посрещне краткосрочни или дългосрочни задължения.

Инфлационен риск. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите да не получат реален доход или той да е незначителен.

Рискове при използването на деривати. Последствията от използването на деривати са свързани с поемането на допълнителни рискове. Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове – управленски, риск на лостовия ефект и риск от погрешно оценяване на деривата, базисен риск при фючърсни договори.

Кредитен риск. Издателят, съответно лицето гарантиращо дълговите ценни книжа и инструменти, в които инвестира ДФ „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“, може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница.

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.

Риск от концентрация. Това е вероятността за загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област.

Системни рискове, включително макроикономически, лихвен, валутен, инфлационен, нормативен, политически и други.

7. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Плащанията към Управляващото дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, извършени по силата на сключени договори, представляват:

- Възнаграждение по договор за управление на дейността на Договорен фонд „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“ до 31.12.2015г.
- Разходи за емитиране и обратно изкупуване на акции на Договорен фонд „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“

Съставил:



Гергана Андонова
Главен счетоводител



Николай Василев
Изпълнителен директор



Никола Янков
Председател на СД

ЕКСПАТ НЮ ЮРЪП СТОКС

НЕТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ		31.12.2015 BGN'
НАИМЕНОВАНИЕ	БРОЙ	СТОЙНОСТ
Wal-Mart Stores Inc.	66	7 242.27
Petroleo Brasileiro SA	900	6 927.57
Chevron Corp.	52	8 373.80
Holcim LTD	100	9 097.31
Deutsche Bank AG	445	19 604.52
HSBC Holdings Plc	1 445	20 534.07
Transocean Ltd.	401	8 886.59
Best Buy Co. Inc.	205	11 174.06
Rio Tinto PLC	198	10 387.26
TATA Motors LTD ADR	227	11 975.01
ArcelorMittal	1 500	11 432.80
MetLife Inc.	154	13 290.09
Daimler AG	95	14 414.66
Bank of America Corp.	513	15 455.09
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	15 919	8 158.49
Qualcomm Inc.	190	17 000.56
General Motors Corp	294	17 898.80
AP Moeller-Maersk A/S-B	7	16 465.68
Barclays Plc	3 290	19 086.31
Western Digital Corp	177	19 026.39
Samsung Electronics	20	19 028.44
Micron Technology Inc	740	18 757.07
Hyundai Motor CO	253	19 791.19
Royal Dutch Shell Co.	495	20 422.84
DB X-Trackers MSCI Mexico Index UCITS ETF	2 650	21 692.87
Credit Agricole SA	1 083	23 045.62
Citigroup Inc	267	24 733.84
Lyxor ETF Brazil IBOVESPA	1 411	25 002.67
Адванс Терафонд АДСИЦ	14 000	28 504.00
DB X-Trackers DAX UCITS ETF	429	88 570.23
Експат Бета АДСИЦ	104 468	92 976.52
Астерион България АД	6 000	10 639.72
iShares Core FTSE 100 UCITS ETR (DIST)	400	6 532.24
Lyxor UCITS ETF CAC 40	700	62 567.00
iShares MSCI Poland Capped ETF	347	11 227.37
Market Vectors Vietnam ETF	575	15 223.20
SPDR S&P Emerging Europe ETF	401	16 136.55
ATA Turkish Equity Growth Fund	367 835	17 953.36
iShares FTSE China 25 Index Fund	298	18 825.13

Vanguard S&P 500 ETF	64	21 415.54
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	380	22 250.21
Deutsche X-Trackers Harvest CSI 300 China	490	24 542.22
SPDR S&P China ETF	267	35 124.45
WisdomTree India Funds	1 108	39 390.28
Общо		950 784

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN'
Парични средства каса	40	42
Парични средства банка лева	89 166	67 281
Парични средства депозити		
	89 206	67 323

ВЗЕМАНИЯ

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN'
Вземания от лихви	142	1 242
Вземания от операции с ценни книжа	5 570	
Други	777	139
	6 489	1 381

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN'
Номинална стойност на дяловете	1 341 513	715 807
Премии от емитиране на дялове	(125 987)	(46 493)
Премии от обратно изкупуване	(131 449)	(23 015)
Непокрита загуба - минали години	(65 959)	(65 959)
Печалба от минали години	16 790	3 255
Печалба за периода	9 255	13 535
	1 044 163	597 131

ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN'
Към УД	479	1 188
Към Банка депозитар	623	922
Към Инвестиционен посредник	313	81

Свързани с емитиране		3 700
Свързани с финансови инструменти	900	
	2 315	5 891

ФИНАСОВИ ПРИХОДИ

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN'
Приходи от дивиденди	19 836	546
Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	58 143	33 892
Приходи от лихви	4 420	111
Приходи, свързани с валутни операции	491 486	71 104
Други		913
	573 885	106 566

ФИНАСОВИ РАЗХОДИ

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN'
Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	66 008	66 985
от последваща оценка	66 008	66 985
Разходи, свързани с валутни операции	458 532	191 496
Други	37 278	20 217
	561 818	278 699

ДРУГИ РАЗХОДИ

	31.12.2015 BGN	31.12.2014 BGN'
Външни услуги	2 812	1 960

Изготвил:

Гергана Андонова: