

Годишен финансов отчет

Договорен фонд „ ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС“

31 декември 2017

Управляващо дружество

Експат Асет Мениджмънт ЕАД,

със седалище и адрес на управление:

София, ул. „Г.С.Раковски“ 96А,

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

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

Разрешение за организиране и управление на ДФ "Експат Имърджинг Маркетс Стокс"
№ 64-ДФ/25.06.2008г.

Адрес

София 1000

ул. „Г.С.Раковски“ 96А,

Обслужващи банки

Банка депозитар „Юробанк България“ АД

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

Одитор

Емилия Гюрова 0590

Съдържание

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Притежателите на дялове в Договорен Фонд ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС

Мнение

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

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

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

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



заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към 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:

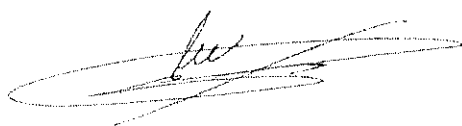
- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.
- в) Докладът за плащанията към правителствата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

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

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

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

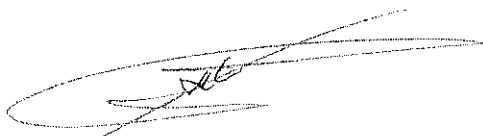
Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет



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

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- 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 достоверно представяне.
-

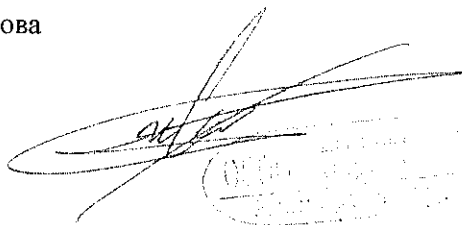


Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на итрезвършвания от нас одит.

Отговорен одитор Емилия Гюрова

София

28.март.2018г.



Емилия Гюрова

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

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

Годишен индивидуален финансов отчет

Отчет за финансовото положение

Наименование на ДФ: Експат Имърджинг
Маркетс Стокс

ЕИК по
БУЛСТАТ:

175478385

Отчетен период: 01.01.2017 - 31.12.2017

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО ПОЛОЖЕНИЕ

	31.12.2017	31.12.2016
	хил. лв.	хил. лв.
Текущи активи		
Текущи финансови активи	2,122	1,301
Вземания и предоставени аванси	5	1
Парични средства и еквиваленти	134	307
Общо текущи активи	2,261	1,652
Общо активи	2,261	1,609
Капитал		
Основен капитал	2,670	1,946
Резерви	(371)	(252)
Финансови резултати	(43)	(120)
Общо капитал	2,256	1,574
Текущи пасиви		
Задължения, свързани със сделки		28
Задължения към доставчици	5	5
Общо текущи пасиви	2,261	1,609
Общо капитал и пасиви	2,261	1,609
брой дялове към 31.12.2017	2,669.952	1,946.084
НСА	2,256,449	1,574,800
цена на 1 дял към 31.12.2017	845	809

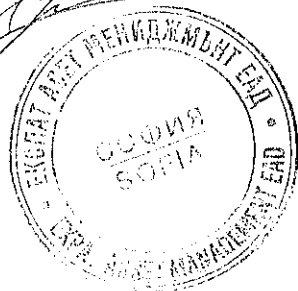
Съставител: Гургана Андонова

Член на СД:

Член на СД:

Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова ДЕС 0590

28.03.2018г



Наименование на ДФ: Експат Имърджинг Маркетс
Стокс

ЕИК по
БУЛСТАТ:
175478385

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода 01. 01.2017 до 31.12.2017

	За годината, завършваща	За годината, завършваща
	31.12. 2017	31.12. 2016
Приходи	хил. лв.	хил. лв.
Продължаващи дейности		
Финансови приходи	1,070	898
Други приходи от дейността		
Общо приходи от продължаващи дейности	1,070	898
Разходи за материали		
Разходи за външни услуги	(3)	(9)
Финансови разходи	(990)	(969)
Общо разходи по икономически елементи	(993)	(978)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане	77	(80)
Други всеобхватни приходи и разходи		
Премийни резерви	(119)	6
Изменение на нетни активи на притежатели на дялове	(42)	(74)
Общ всеобхватен доход за годината	(42)	(74)

Съставител: Гургана Андонова

Член на СД:

Член на СД:

Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова ДЕС 0590

28.03.2018.



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

Наименование на ДФ: Експат
Имърджинг Маркетс Стокс

ЕИК по
БУЛСТАТ:
175801906

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНите В КАПИТАЛА
за периода 01. 01.2017 до 31.12.2017

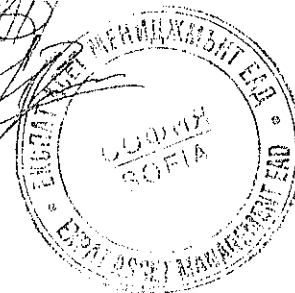
	Основа н капитал хил. лв.	Премии от емисии хил. лв.	Общи резерв и хил. лв.	Печалба/(загуба) хил. лв.	Общо капитал хил. лв.
Салдо към 1 януари 2016 г.					
Общ всеобхватен доход за периода	1,342	(126)	(132)	(40)	1,044
Текуща печалба				(80)	(80)
Емитиране/обратно изкупуване	605				605
Увеличение/Намаление		(126)	132	0	6
Салдо към 31 декември 2016 г.	1,947	(252)	0	(120)	1,575
Емитиране/обратно изкупуване	723				723
Текуща печалба				77	77
Увеличение/Намаление		(119)		0	(119)
Салдо към 31 декември 2017 г.	2 670	(371)	0	(43)	2,256

Съставител: Гюргана Андонова

Член на СД:

Член на СД:

Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова ДЕС 0590



28.03.2018

Отчет за паричните потоци

Наименование на ДФ: : Експат Имърджинг Маркетс Стокс

ЕИК по
БУЛСТАТ:
175801906

Отчетен период: 01.01.2017 - 31.12.2017

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

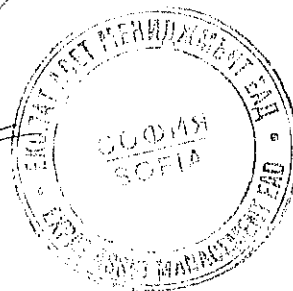
	Годината, завършваща на 31.12.2017	Годината, завършваща на 31.12.2016
	хил. лв.	хил. лв.
Парични средства в началото на годината	307	89
Парични потоци от оперативна дейност		
Парични потоци от емитиране и обратно изкупуване	614	487
Плащания на доставчици и други кредитори	(3)	(10)
Парични потоци от инвестиционна дейност	(784)	(260)
Платени преки и косвени данъци		
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(173)	217
Промяна в паричните средства за годината	(172)	218
Парични средства в края на периода	134	307

Съставител: Гюргана Андонова

Член на СД:

Член на СД:

Заверил съгласно доклад: Емилия Гюрова DEC 0590



28.03.2018

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
през 2017 г.
на договорен фонд „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“
СЪГЛАСНО ЧЛ. 39 ОТ ЗС
ДФ ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС
Бележки към финансов отчет към 31.12.2017 г.

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 взема 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 28.01.2018 г. от УС на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

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

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

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 благоприятни 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.

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.

Определяне нетната стойност на активите на фонда

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

Капиталови ресурси

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

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

Основни показатели за резултата от дейността

Дялов капитал в лева

Движение на капитала	номинал	брой дялове	дялов капитал
Към 31.12.2017г.	1000	1946.084	1 946 084
Емитирани 2017г	1000	996.750	996 750
Обратно изкупени 2017 г	1000	272.883	272 883
Към 31.12.2017г.		2 6669.952	2 669 952

BGN '000

Дялов капитал	31.12.2017	31.12.2016
Дялов капитал	2 670	1 946
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(371)	(252)
Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	(120)	(40)
Текуща печалба (загуба)	(77)	(79)
тотал	2 256	1 575

Краткосрочни задължения

BGN '000

Краткосрочни задължения	31.12.2017	31.12.2016
Задължения към финансови институции, в т.ч.:	4	5
към банка депозитар	0	
към управляващо дружество	4	5
Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	0	28
Общо	4	33

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

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

Вид приход	31.12.2017	%	31.12.2016
1. Приходи от дивиденди	27	2,52	17
2. Положителни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:	1 037	96,92	363

от последваща оценка	1 037	96,92	363
3. Приходи, свързани с валутни операции	0	0,00	517
4. Приходи от лихви	6	0,56	1
5. Други		0	0
тотал	1 070	100	898

Структура на инвестициите и диверсификация на портфейла

BGN '000

Активи	31.дек.17	%	31.дек.16	%
Парични средства по безсрочни депозити	134	5,92	307	19,08
Ценни книжа:				
акции	821	36,31	688	42,76
дългови	158	6,99		
Дялове в колективни инвестиционни схеми	22	0,98		
Други финансови инструменти	1 120	49,54	613	38,10
Вземания, свързани с лихви	5	0,22		
Други	1	0,04	1	0,06
Общо	2 261	100,00	1 609	100,00

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

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

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

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

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

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

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

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

Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична

международна организация, в която членува поне една държава членка. Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице.

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

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

Договорният фонд не може да придобива повече от:

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

Общата стойност на експозицията на договорния фонд, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му.

Безналичните ценни книжа, притежавани от Фонда, се вписват в регистъра на Централния депозитар към подсметка на банката депозитар. Паричните средства и другите ценни книжа на Фонда се съхраняват в банката депозитар.

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

Приходи от ценни книжа

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

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

Очакван доход

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

ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

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

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

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

Оценка на активите

Активите на Фонда се оценяват по пазарната им цена, а когато такава не е налице - по справедливата им стойност. В Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, последно изменени от СД на Управляващото дружество на с Решение № 128/02.06.2015 и Протокол 180/01.02.2017 г. са описани подробно методите на преоценка по пазарна цена и справедлива стойност.

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

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

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

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

Оценка на пасивите

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

Изчисляване на нетна стойност на активите

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

Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

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

Изчисляване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете

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

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

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

	към 31.12.2017	към 31.12.2016	към 31.12.2015
Нетна стойност на активите	2 256 449.	1 574 800	1 044 164
Брой дялове в обращение	2 669.952	1 946.084	1 341.513

Нетна стойност на активите на един дял	845.51	809.21	778.35
Обща възвръщаемост на един дял %	-0.154	-0.190	-0.222

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

Тенденции и рискове

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

Планирана стопанска политика през следващата година

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

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

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

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

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. Последиците 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.

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

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

Акционерна структура на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

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

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

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

1. Никола Симеонов Янков
2. Николай Василев Василев

3. Лъчезар Димитров Димов
4. Мария Димитрова Бойчинова
5. Никола Емилов Веселинов

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

Свързани лица с Управляващото дружеството са:

- Експат Груп ЕООД – акционер, притежаващ 49.00% от капитала на Експат Капитал АД
- Декстра Инвестмънтс ЕАД – акционер, притежаващ 33,00% от капитала на „Експат Капитал АД
- Камен Киров – акционер, притежаващ 9.00% от капитала на Експат Капитал АД
- Гертана Сърбова – акционер, притежаващ 9,00% от капитала на Експат Капитал АД
- Експат Капитал АД – едноличен собственик на капитала

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

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

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

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

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

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

- НЛН Сълвисес член на СД

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

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

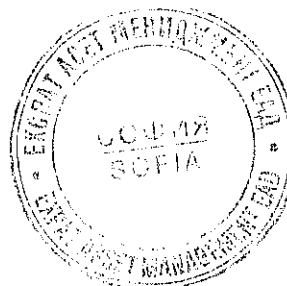
Акционери	Акции с право на глас		Акции без право на глас	
	Бр.	%	Бр.	%
"Експат Груп" ЕООД	625 632	49,00	0.00	0.00
"Декстра Инвестмънтс" АД	421 344	33,00	0.00	0.00
Камен Киров	114 912	9,00	0,00	0,00
Гергана Сърбова	114 912	9,00	0,00	0,00
"Експат Капитал" АД	0.00	0.00	60 000	100.00
Общо	1 276 800	100.00	60 000	100.00

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

- Бъдещо развитие на предприятието
 - Информация по реда на чл. 247 от Търговския закон
 - Действията в областта на научноизследователската и развойната дейност
 - Планирана стопанска политика през следващата година,
 - Очаквани инвестиции и развитие на персонала,
 - Очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството,
 - Предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството
 - Клонове на предприятието;
 - Информация за придобиване на собствени акции.
 - През отчетния период Фондът не е извършвал плащания към правителството, превишаващи като еднократно плащане или поредица от свързани плащания размер от 195 600 лв.
 - Ръководството на Фонда декларира, че доколкото ни е известно, финансовият отчет, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата
- Фондът не отговаря на изискванията на чл.41 от Закона за Счетоводството и не е задължен да предоставя нефинансова декларация

Л. Димов:

Н. Веселинов:



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

Обща информация

ДФ ЕКСПАТ ИМЪРДЖИНГ МАРКЕТС СТОКС Бележки към финансов отчет към 31.12.2017 г.

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.

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

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

Договорният фонд не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество, което 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 28.01.2018 г. от УС на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

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 такива ценни книжа; 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 книгата 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.

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:

12. 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;
13. 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;
14. 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;
15. 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;
16. 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;
17. 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.
18. 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;

19. 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;
20. Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 ЗДКИСДПКИ - до 30% от активите на Фонда.
21. Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар - до 30% от активите на Фонда;
22. 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.

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

5. В български ценни книжа - до 20% (двадесет на сто) от портфейла на Фонда;
6. 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;
7. 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;
8. 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 Делозитар, 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.

. 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 31.12.2017г.

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 29.01.2018г. от УС на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

Промени в счетоводната политика

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

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

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

Новите и/или променените стандарти и тълкувания включват:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

фаза 1 Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви;

фаза 2 Счетоводно отчитане на хеджирането; и

фаза 3 Методология на определяне на обезценката.

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

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

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

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

Фаза 3 Методология на определяне на обезценката - промяната предлага приложение на модела на „очаквана загуба“. Съгласно този модел всички очаквани загуби на един амортизируем финансов инструмент (актив) се признават на три етапи, в зависимост от промяната на кредитното му качество, а не само при изкрystalизирането на събитие, както е в сегашния модел по МСС 39. Трите етапи са: при първоначалното признаване на финансовия актив – обезценка за 12-месечен период или за целия

живот на актива; и съответно - при настъпването на фактическа обезценка. Те определят и как да се измерват загубите от обезценка и респ. прилагането на ефективния лихвен процент;

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

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

МСФО 16 Фондът не отчита лизингови договори.

Подобрения в МСФО Цикъл 2014-2016 (м. декември 2016 г.) - подобрения в МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия (в сила за годишни периоди от 01.01.2017 г. – не е приет от ЕК), МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане и МСС 28 Инвестиции в Асоциирани Предприятия (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г. – не са приети от ЕК). Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в приложението на правилата и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: а) обхватът и изискванията към оповестяването по МСФО 12 са валидни и за дружества, класифицирани по реда МСФО като държани за продажба, за разпределение или като преустановени дейности; б) отменяне на някои изключения за прилагане на МСФО 1; и в) изборът на фондове за рисков капитал или други подобни предприятия относно оценката на техните участия в асоциирани или съвместни дружества по справедлива стойност в печалбата или загубата, който избор може да бъде правен на база индивидуална инвестиция, при първоначалното ѝ признаване (МСС 28);

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

Определяне нетната стойност на активите на Фонда

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

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

Счетоводна политика

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

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

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

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

Представяне на финансовия отчет

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

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

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

Отчитане по сегменти

Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

Финансови активи

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

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

Финансовите активи, отчитани по амортизируема стойност, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. При първоначално признаване на финансов актив Фонда го оценява по цена на придобиване. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансов актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив. Фондът не извършва отделно счетоводно отчитане на хеджирани позиции.

Кредити и вземания

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

Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

2. Проверка на оценката се извършва:

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

Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били предешни при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

Приходи и разходи

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

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

- Разликите от промените в цените на финансовите инструменти, класифицирани като отчитани по амортизируема стойност се признават като текущи финансови приходи или разходи в отчета за доходите. Тези финансови инструменти се анализират в края на всеки период за наличие на индикации за обезценка.
- Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

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

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

Пари и парични еквиваленти

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

Сделки в чуждестранна валута

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

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

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

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

Данъци върху дохода

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

Други провизии, условни активи и условни пасиви

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

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

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Фондът взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща бъдещите събития и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект. Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира така, че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на отчета за финансовото състояние.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация. Фондът не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

Пояснения към информацията, представена в Годишния Финансов Отчет

Финансови активи

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

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.

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 дружество са:

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

- Гергана Сърбова – акционер, притежаващ 9,00% от капитала на Експат Капитал АД
- Експат Капитал АД – едноличен собственик на капитала

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

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

- Гренада ООД – управител и съдружник
- Зоната АД – представител и член на СД
- Симол ЕАД – представител и член на СД
- Експат Капитал АД – представител и член на СД
- Декстра Инвестмънтс ЕАД – акционер, представител и член на СД
- 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

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

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

Никола Емилов Веселинов – (Изпълнителен член на СД на УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД) е свързан с юридически лица НЛН Сълвисес член на СД

През годината няма сключени от членовете на СД договори по чл. 24 0б от ТЗ.

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

Акционери	Акции с право на глас		Акции без право на глас	
	Бр.	%	Бр.	%
"Експат Груп" ЕООД	625 632	49,00	0.00	0.00
"Декстра Инвестмънтс" АД	421 344	33,00	0.00	0.00
Камен Киров	114 912	9,00	0,00	0,00
Гергана Сърбова	114 912	9,00	0,00	0,00
"Експат Капитал" АД	0.00	0.00	60 000	100.00
Общо	1 276 800	100.00	60 000	100.00

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.

ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ		31.12.2017 BGN
Наименование	Брой/номинал	Стойност
POSCO- SPON ADR	75	9 556,14
Magnit PJSC-SPON GDR REGS	225	10 035,60
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	350	10 696,48
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	200	10 508,94
Shinhan Financial Group-ADR	140	10 593,74
BRF SA-ADR	600	11 017,75
Hyundai Motor CO	160	11 454,81

FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	90	13 781,98
Cemex SAB-SPONS ADR PART CER	1 092	13 356,33
Anglogold LTD	800	13 294,36
PETROCHINA CO LTD -ADR	130	14 827,65
JBS SA-SPONSORED ADR	1 900	18 312,37
AMBEV SA-ADR	1 500	15 802,55
Sasol LTD-SPONSORED ADR	320	17 852,80
CNOOC LTD-SPON ADR	75	17 558,93
Vale SA-SP ADR	1 000	19 944,81
Rosneft OJSC	2 300	18 716,81
China Petroleum & Chem-ADR	170	20 340,93
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	280	20 137,24
Lukoil PJSC ADR	250	23 328,74
Infosys Technologies Ltd.	950	25 129,15
Gazprom OAO	3 600	25 890,74
Petroleo Brasileiro SA	1 750	29 366,81
China Mobile LTD	350	28 847,40
Hon Hai Precision-GDR REG S	2 800	28 904,48
JD.COM INC-ADR	520	35 125,04
Taiwan Semiconductor MFG	680	43 969,90
Alibaba Group Holding-SP ADR	255	71 706,14
Samsung Electronics	45	87 916,97
Експат Бета АДЦИЦ	159 366	143 429,40
ATA Turkish Equity Growth Fund	367 835	21 904,54
Астерион България АД	1 000	1 408,20
Алфа Бонд	80 000	156 466,40
iShares MSCI Turkey ETF	270	19 136,25
iShares MSCI South Africa ETF	250	28 535,10
GUGGENHEIM CHINA TECHNOLOGY	300	29 657,91
iShares FTSE China 25 Index Fund	410	30 870,74
Velocityshares 3X Long Gold	2 400	43 601,34
VANECK VECTORS RUSSIA ETF	1 200	41 507,38
iShares MSCI Indonesia ETF	1 000	46 363,93
DBX MSCI RUSSIA CAPPED 1C	1 760	74 697,06
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	80 880	98 673,60
iShares MSCI Brazil Capped ETF	1 405	92 682,60
ISHARES MSCI MALAYSIA ETF	1 980	106 460,26
DB X-Trackers MSCI Mexico Index UCITS ETF	13 900	107 096,19
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MAR	23 200	189 350,94
Lyxor ETF MSCI India	6 500	211 796,83

POSCO- SPON ADR	75	9 556,14
Magnit PJSC-SPON GDR REGS	225	10 035,60
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	350	10 696,48
		2 121 614,26

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	31.12.2016 BGN	31.12.2017 BGN
Парични средства каса	38	38
Парични средства банка лева	306 746	306 746
Парични средства депозити		
	306 784	133 933

ВЗЕМАНИЯ

	31.12.2016 BGN	31.12.2017 BGN
Вземания от лихви	0	4 644
Вземания от операции с ценни книжа	0	0
Други	743	861
	743	5 505

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

	31.12.2016 BGN	31.12.2017 BGN
Номинална стойност на дяловете	1 946 084	2 669 952
Премии от емитиране на дялове	(251 745)	(370 871)
Резерви от последващи оценки на активи	0	0
Непакрита загуба - минали години	(65 959)	(145 585)
Печалба от минали години	26 045	26 045
Печалба за периода	(79 626)	76 906
	1 574 800	2 256 448

ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2016 BGN	31.12.2017 BGN
Към УД	5 090	3 972
Към Банка депозитар	372	311

Към Инвестиционен посредник	179	75
Свързани с емитиране	0	0
Свързани с финансови инструменти	28 094	244
	33 735	4 603

ФИНАСОВИ ПРИХОДИ

	31.12.2016 BGN	31.12.2017 BGN
Приходи от дивиденди	16 858	27 038
Положителни разлики от операции с финансови активи	362 960	1 037 267
Приходи от лихви	548	5 343
Приходи, свързани с валутни операции	517 341	0
Други	0	0
	897 707	1 069 648

ФИНАСОВИ РАЗХОДИ

	31.12.2016 BGN	31.12.2017 BGN
Отрицателни разлики от операции с финансови активи, в т.ч.:		
от последваща оценка	(150 462)	(926 458)
Разходи, свързани с валутни операции	(772 259)	0
Други	(45 207)	(63 889)
	(967 928)	(990 347)

ДРУГИ РАЗХОДИ

	31.12.2016 BGN	31.12.2017 BGN
Външни услуги	(9 406)	(2 394)

7. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Плащанията към Управляващото дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, извършени по силата на сключени договори, представляват в размер на 41 496.55 лв.:

- Възнаграждение по договор за управление на дейността на Договорен фонд „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“ до 31.12.2017 г.

Годишен Финансов Отчет на ДФ Експат Имърджинг Маркетс Стокс за финансовата 2017 г.

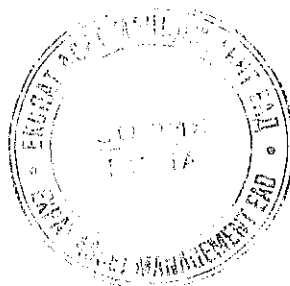
- Разходи за емитиране и обратно изкупуване на акции на Договорен фонд „Експат Имърджинг Маркетс Стокс“
- Възнаграждение за постигнати доходи.

Съставил:

Гергана Андонова
Главен счетоводител

.....
Лъчезар Димов
Член на СД

.....
Никола Веселинов
Член на СД



Експат Имърджинг Маркетс Стокс“ ДФ

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ

Съгласно изискванията на чл. 73 от Наредба 44

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

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

Приложно поле

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

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

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

По преценка на ръководството Дружеството не създава комитет по възнагражденията.

Глава втора ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ

Видове възнаграждения

Чл. 3. Възнагражденията на служителите по чл. 2 могат да бъдат постоянни и променливи. Променливите възнаграждения са традиционните възнаграждения като великденски и коледни добавки, тринадесета и четирнадесета работна заплата, както и други допълнителни

възнаграждения, които не са обвързани с резултатите на дейността на УД, или управляваните от него КИС, и са фиксирани или определяеми съгласно критерии в трудовите договори и Кодекса на труда.

Определяне на възнагражденията

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

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

Ръководни принципи при определяне на постоянното възнаграждение

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

Ръководни принципи при определяне на променливото възнаграждение

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

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

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

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

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

Изплащане и разсрочване на променливото възнаграждение

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

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

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

Ограничение на обезщетенията

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

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

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

.....
Лъчезар Димов
Член на СД

.....
Никола Веселинов
Член на СД