

Борсово търгуван фонд

Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ, ISIN BGSRBBE05183

Междинен финансов отчет

за периода, завършващ на 30 юни 2018

Съдържание

Междинен доклад за дейността	i
Доклад за преглед.....	1
Отчет за всеобхватния доход.....	3
Отчет за финансовото състояние	4
Отчет за промените в собствения капитал	5
Отчет за паричните потоци	6
Бележки към междинен финансов отчет	7

**Междинен доклад за дейността на
борсово търгуван фонд
Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ
за периода, завършващ на 30 юни 2018**

Борсово търгуван фонд „Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ“ („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

Фондът се организира и управлява от управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД в съответствие със ЗДКИСДПКИ и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

Управляващото дружество притежава решение за организиране и управление на Фонда, издадено от Комисията за финансов надзор, от 4 януари 2018 г. Фондът е организиран в пълно съответствие с европейските директиви за UCITS.

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

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

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

Фондът е пасивен борсово търгуван фонд, който следва модела на пълно физическо репликиране на индекса „BELEX15“ на Белградската фондова борса. Регистриран е за търговия на Българска фондова борса – София и на Frankfurt Stock Exchange (XETRA) с борсов код ESNB.

Рисков профил и управление на риска

Рисковият профил на фонда може да се променя само с одобрение на Комисия за финансов надзор, отразено в Проспекта и Правилата на фонда. Рисковият профил на Фонда през отчетния период не е променян. Основните рискове, свързани с дейността на Фонда, са подробно описани в Проспекта, публикуван на интернет страницата на Управляващото дружество. Ръководството не очаква друг тип рискове или несигурности, различни от представените в Проспекта, да окажат влияние върху дейността на Фонда през останалата част на финансовата година.

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

Фондът не е извършвал репо сделки през отчетния период.

**Междинен доклад за дейността на
борсово търгуван фонд
Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ
за периода, завършващ на 30 юни 2018
(продължение)**

Доклад за следването от грешка съобразно чл. 82е на Наредба № 44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

ISIN	Име на борсово търгуван фонд	Очаквана грешка от следване за 2018 г.
BGSRBBE05183	Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF	до 10%

Реализираната грешка от следване по стандартна световна практика се изчислява на база на седмични стойности за предхождащите 52 седмици, за да има статистически и икономически смисъл. Освен това не са налице дори минимум 30 наблюдения, изисквани от статистическа гледна точка. В случая Фондът започва да натрупва капитал от февруари 2018 г. и в тази първоначална фаза записвания, обратни изкупувания и разходи имат по-голям ефект върху нетната стойност на активите на Фонда заради сравнително по-ниската все още база.

Грешката от следване е волатилността (измерена чрез ануализираното стандартно отклонение) на разликата между годишната доходност на Фонда и годишната доходност на самия Индекс. По-ниска грешка от следване означава по-близко следване на Индекса. Това не е същото като разлика при следенето, която е просто разликата между доходността на Фонда и тази на Референтния индекс за определен период от време. Разликата при следенето показва с колко процента Фондът се е представил по-добре или по-зле от Индекса, докато грешката от следване показва постоянството в разликата в представянето на Фонда и Референтния индекс.

Дата: 30.07.2018 г.

Лъчезар Димов:
Член на Съвета на директорите

Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Доклад за преглед До притежателите на дялове в борсово търгуван фонд Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ

Въведение

Ние извършихме преглед на приложения отчет за финансовото състояние на борсово търгуван фонд Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ („Фонда“) към 30 юни 2018 година и свързаните с него отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за периода, завършващ на тази дата и на обобщение на съществените счетоводни политики и пояснителни бележки.

Отговорност на ръководството за междинната финансова информация

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на настоящата междинна финансова информация в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС), се носи от ръководството.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на заключение върху тази междинна финансова информация, основаващо се на нашия преглед.

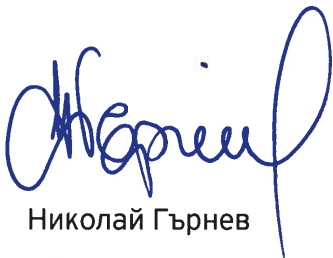
Обхват на прегледа

Ние проведохме нашия преглед в съответствие с Международен стандарт за ангажименти за преглед 2410 “Преглед на междинна финансова информация, извършен от независимия одитор на предприятието”. Прегледът на междинната финансова информация се състои от отправяне на проучващи запитвания, главно към лицата, отговорни за финансовите и счетоводни въпроси, както и от прилагане на аналитични и други процедури за преглед. Прегледът е значително по-малък по обхват от одита, проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти и следователно не ни дава възможност да придобием степен на сигурност, че бихме узнали всички съществени въпроси, които би могло да бъдат идентифицирани при един одит. Съответно, ние не изразяваме одиторско мнение.

Заклучение

Въз основа на извършения от нас преглед, нищо не ни е станало известно , което да ни кара да считаме, че приложената междинна финансова информация не дава честна и вярна представа за финансовото състояние на Фонда към 30 юни 2018 година, както и за резултатите от неговата дейност и паричните му потоци за периода, завършващ на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД:



Николай Гърнев
Управител и
Регистриран одитор

30 юли 2018 година
гр. София, България

Отчет за всеобхватния доход

За периода, завършващ на 30 юни

В хиляди лева

	Бележка	4 януари 2018 - 30 юни 2018
Нетна загуба от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	5	(2)
Нетна загуба от валутни операции		(1)
Оперативни разходи	3	(14)
Оперативна загуба за периода		<u>(17)</u>
Разходи за данъци	8	-
Загуба за периода		<u>(17)</u>
Друг всеобхватен доход		-
Общо всеобхватен доход за периода		<u>(17)</u>
Нетен доход на дял		
Нетна загуба на дял (в лева)	7	<u>(0.245)</u>

Дата: 30.07.2018 г.

Одобрил: 
Член на Съвета на директорите

Съставител: 
Ваня Никова, Финансов мениджър

Одобрил: 
Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 21 са неразделна част от междинния финансов отчет.

Отчет за финансовото състояние

В хиляди лева

Бележка

Към
30 юни 2018

Активи

Парични средства и еквиваленти
Финансови активи, отчитани по справедлива
стойност в печалби и загуби

4

56

5

83

Общо активи

139

Собствен капитал

Основен капитал

156

Натрупани загуби

(17)

Общо собствен капитал


6

139

Общо собствен капитал и пасиви

139

Дата: 30.07.2018 г.

Одобрил: 

Член на Съвета на директорите

Съставител: 

Ваня Никова, Финансов мениджър

Одобрил: 

Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 21 са неразделна част от междинния финансов отчет.

Отчет за промените в собствения капитал

В хиляди лева	Бележка	Основен капитал	Натрупани загуби	Общо
Баланс към 4 януари 2018		-	-	-
Всеобхватен доход				
Загуба за периода		-	(17)	(17)
Общо всеобхватен доход		-	(17)	(17)
Вноски от и разпределения към собствениците				
Издаване на нови дялове		156	-	156
Общо вноски от и разпределения към собствениците		156	-	156
Баланс към 30 юни 2018	6	156	(17)	139

Дата: 30.07.2018 г.

Одобрил:
Член на Съвета на директорите

Съставител:
Ваня Никова, Финансов мениджър

Одобрил:
Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 21 са неразделна част от междинния финансов отчет.

Отчет за паричните потоци

За периода, завършващ на 30 юни

В хиляди лева

Бележка

4 януари 2018 -
30 юни 2018

Парични потоци от оперативна дейност

Плащания, свързани с финансови активи, отчитани
по справедлива стойност в печалби и загуби

(85)

Плащания към контрагенти за оперативна дейност

(14)

Други парични потоци от оперативна дейност

(1)

Нетни парични потоци за основната дейност

(100)

Парични потоци от финансова дейност

Постъпления от емитиране на дялове

157

Плащания към контрагенти за финансова дейност

(1)

Нетни парични потоци от финансова дейност

156

Нетно изменение на парични средства и еквиваленти

56

Парични средства и еквиваленти на 4 януари

-

Парични средства и еквиваленти на 30 юни

4

56

Дата: 30.07.2018 г.

Одобрил:

Член на Съвета на директорите

Съставител:

Ваня Никова, Финансов мениджър

Одобрил:

Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 21 са неразделна част от междинния финансов отчет.

Бележки към междинен финансов отчет

1. Статут и предмет на дейност

Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ ("Фондът") е борсово търгуван фонд организиран и управляван от Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“). Фондът е регистриран на 4 януари 2018 год. в Регистър Булстат към Агенцията по вписванията с Булстат код номер 177241354.

Адресът на управление на Фонда и Управляващото дружество е София, ПК 1000, ул. „Георги С. Раковски“ 96А.

Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ е пасивен фонд и се придържа към метода на пълно физическо репликиране на индекса BELEX15. Регистриран е за търговия на Българска фондова борса – София и на Frankfurt Stock Exchange (XETRA) с борсов код ESNB. Дейността на Фонда обхваща издаване и продажба на дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Броят дялове на Фонда се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

2. База за изготвяне

(а) Изявление за съответствие

Този междинен финансов отчет за периода, завършващ на 30 юни 2018 г., е изготвен в съответствие с МСС 34 Междинно финансово отчитане. Междинният финансов отчет е пълен финансов отчет и включва цялата информация и оповестявания, изисквани в годишните финансови отчети, тъй като Фондът е новосъздаден през 2018 година и няма годишни финансови отчети към 31 декември 2017 година. Настоящият междинен финансов отчет е първият изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“).

Фондът не е предоставил сравнителна информация, тъй като е регистриран на 4 януари 2018 год. Позициите в отчета за финансовото състояние са представени по степен на ликвидност.

(б) База за измерване

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

(в) Функционална валута и валута на представяне

Дяловете на Фонда се издават в евро, нетната стойност на активите на един дял и цената на обратното изкупуване се изчисляват в евро, поради тази причина функционалната валута на Фонда е евро.

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

От 1 януари 1999 година обменният курс на българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). Поради тази причина, в този финансов отчет няма отчетен ефект от валутни разлики, възникнали от използването на българския лев като валута на представяне. Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

(г) Приблизителни оценки и преценки

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

Бележки към междинен финансов отчет

2. База за изготвяне (продължение)

(г) Приблизителни оценки и преценки (продължение)

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

Преценки

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

- Бележка 6 Собствен капитал – класификация на дяловете на Фонда като инструмент на собствения капитал.

Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10

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

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

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

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

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

Оценка на справедливи стойности

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

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

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

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

Информация за значителни позиции, които са засегнати от приблизителните оценки и допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите, признати в настоящите финансови отчети е описана в Бележка 10 Финансови инструменти.

3. Оперативни разходи

В хиляди лева

4 януари 2018 -
30 юни 2018

Такси за борсова регистрация	7
Такси за борсови посредници	5
Такси и комисиони към банката - депозитар	1
Такси и комисиони към управляващото дружество	1
	<u>14</u>

4. Парични средства и еквиваленти

В хиляди лева

30 юни 2018

Пари в банкови сметки в лева	<u>56</u>
Пари и парични еквиваленти	<u>56</u>
Пари и парични еквиваленти в Отчета за паричните потоци	<u>56</u>

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

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

Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ е пасивно управляван фонд и се придържа към метода на пълно физическо репликиране на индекса BELEX15. Референтният индекс е BELEX15, съставен от акции, деноминирани и търгувани в евро.

Стойността на финансовите активи в отчета за финансовото състояние към датата на отчетния период е определена като цена затваря на съответния актив на Белградска фондова борса на последния работен ден от съответния отчетния период.

Структурата на финансовите активи на Фонда, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби към 30 юни 2018 год. е, както следва:

Вид финансов инструмент Акции
Регулиран пазар, на който се търгуват Белградска фондова борса

Емитент	Брой	Стойност в края на отчетния период	Процент от общата стойност на активите
<i>В лева</i>			
Nis AD Novi Sad	2 300	26 137	31.44%
Aerodrom Nikola Tesla AD Beo	950	26 265	31.59%
Galenika Fitofarmacija AD	340	15 826	19.04%
Metalac AD Gornji Milanovac	450	14 909	17.93%
	<u>4 040</u>	<u>83 137</u>	<u>100.00%</u>

Бележки към междинен финансов отчет

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

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

В хиляди лева

4 януари 2018
- 30 юни 2018

Разходи от преоценка на финансови активи,
отчитани по справедлива стойност в печалби и
загуби

(2)

**Нетна загуба от финансовите активи, отчитани
по справедлива стойност в печалби и загуби**

(2)

6. Собствен капитал

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

	Брой дялове	Стойност (в хил. лева)
Към 4 януари 2018 година	-	-
Издадени нови дялове	80 000	156
Загуба за периода	-	(17)
Към 30 юни 2018 година	80 000	139

Нетна стойност на активите за един дял към 30 юни 2018 год. (в лева)

1.7378

Собствен капитал

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

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

Бележки към междинен финансов отчет

6. Собствен капитал (продължение)

Премииен резерв

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

Управление на капитала

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

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

Дивидентна политика

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

7. Нетен доход на дял

В хиляди лева

**4 януари 2018
- 30 юни 2018**

Нетна загуба на дял за периода 04.01.2018 – 30.06.2018 (в лева)

(0.245)

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

Среднопретегленият брой на издадените дялове за периода е 70 069. Среднопретегленият брой се изчислява като се взема средно аритметичната стойност на издадените дялове за всеки един ден от периода.

8. Данъци върху дохода

Печалбата на Фонда не подлежи на облагане с корпоративен данък.

9. Свързани лица

Фондът е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Едноличен акционер в УД е „Експат Капитал“ АД. Към 30 юни 2018 г. свързани лица на Фонда са УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и „Експат Капитал“ АД. Транзакциите със свързани лица са на договорни условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

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

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

10. Финансови инструменти

Оценяване на справедливи стойности

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

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

Рисков профил и управление на риска

Рисков профил

Рисковият профил на Бурсово търгувания фонд представлява количеството и вида риск, които Управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на Фонда, имайки за цел репликиране на Референтния индекс, който към датата на настоящия отчет е индекс от акции на „BELEX15“. В този смисъл, инвестирането в дялове на „Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ“ е свързано с поемане на висок риск, предвид факта, че Референтният индекс е съставен от акции.

По отношение на дейността си, БТФ „Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ“ е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

Кредитен риск

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

Основните рискове, които инвеститорите носят при инвестиране в дялове на БТФ „Експат Сърбия БЕЛЕКС15 ЮСИТС БТФ“, са:

Пазарен риск

Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фондът е инвестирал. Фондът не е изложен на риск от промяна на пазарните лихвени проценти, тъй като финансовите активи представляват котираните акции.

Бележки към междинен финансов отчет

10. Финансови инструменти (продължение)

Рисков профил и управление на риска (продължение)

Валутен риск

Фондът е създаден и се търгува в евро, но референтният индекс BELEX15 е съставен от акции, деноминирани и търгувани в сръбски динари и поради тази причина стойността на финансовите активи на Фонда зависи от промяната на валутния курс на сръбския динар спрямо еврото и съответно лева.

Политиката на Фонда е да не хеджира валутния риск. Валутният риск на Фонда е част от общия инвестиционен риск.

Промяна от 5% във валутния курс на еврото спрямо сръбски динари би имала следния ефект върху нетната стойност на активите на Фонда, въз основа на портфейла на Фонда към 30.06.2018 год:

	НСА
	<i>Ефект в хил. лева</i>
5% поскъпване на сръбски динари спрямо еврото	4
5% обезценяване на сръбски динари спрямо еврото	(4)

Екстремни пазарни движения

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

Промяна от 5% в пазарните цени на активите би имала следния ефект върху нетната стойност на активите на Фонда, въз основа на портфейла на Фонда към 30.06.2018 год:

	НСА
	<i>Ефект в хил. лева</i>
5% увеличение на пазарните цени	4
5% намаление на пазарните цени	(4)

Невъзможност на Управляващото дружество да се адаптира към пазарните промени

Фондът следва пасивна стратегия, т.е. не е активно управляван. Съответно Управляващото дружество няма да променя състава на портфолиото, освен за да следва близко общата доходност на Референтния индекс. Фондът не се опитва да „бие“ пазара и не предприема дефанзивни позиции, когато пазарът пада или се смята за надценен. Следователно спад на Референтния индекс може да доведе до спад на стойността на активите на Фонда.

Бележки към междинен финансов отчет

10. Финансови инструменти (продължение)

Рисков профил и управление на риска (продължение)

Ликвиден риск

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

Закупуване и обратни изкупувания

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

Търгуване на регулиран пазар

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

Нормативен риск

Фондът е представен в своя проспект, който е изготвен в съответствие с действащите закони и регулации. Управляващото дружество и/или Фондът и неговите инвестиционни цели и политики могат да бъдат засегнати от бъдещи промени в законите и регулациите. Нови или модифицирани закони, правила и регулации в България или Европейския съюз могат да не позволят или чувствително да ограничат възможността Фондът да инвестира в определени инструменти. Те също може да възпрепятстват сключването на договори с определени трети страни.

Това може да увреди способността на Фонда да изпълнява съответните инвестиционни цели и политики. Изпълнението на такива нови или модифицирани закони, правила и регулации може да доведе до увеличение на всички или някои разходи на Фонда и може да наложи реструктуриране на Фонда, с цел спазването на новите правила. Такова евентуално реструктуриране може да включва разходи за реструктуриране. Когато реструктуриране не е възможно, може да се прибегне към прекратяване на Фонда. Активите на Фонда и Референтния индекс подлежат на промяна в закони или регулации и/или такава промяна може да се отрази на стойността им и/или ликвидността им.

Операционен риск

Операционният риск е свързан с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск.

Бележки към междинен финансов отчет

10. Финансови инструменти (продължение)

Рисков профил и управление на риска (продължение)

Риск от грешка при следване на Референтния индекс

Следването на Референтния индекс чрез инвестиране във всички позиции на индекса може да се окаже скъпо и трудно за изпълнение. Портфолио мениджърът може да използва оптимизационни техники като селекция на отделни позиции от Индекса в пропорции, които се различават от тези в Индекса. Употребата на такива оптимизационни техники може да увеличи грешката при следване и да доведе до различно представяне на Фонда спрямо Индекса. Също така съществуващи ограничения по или бъдещи промени в закона и регулациите на Бурсово търгувания фонд по отношение на, но не само, състава, концентрацията и начина на оценка на активите могат да доведат до невъзможността на Фонда да репликира индекса напълно. Също така бурсово търгуваните фондове на пазари, характеризирани се с ниска ликвидност, са изложени на по-голям риск от грешка при следване на индекс.

Референтен индекс

При наличие на събитие, което засяга Индекса, на Фонда може да се наложи да преустанови закупуването и обратното изкупуване на дялове. Преоценката на Фонда също може да бъде засегната. При продължаващи проблеми с Индекса Фондът ще предприеме съответни действия, които могат да намалят нетната стойност на активите на Фонда.

Системни рискове

Системните рискове зависят от общите колебания в икономиката и пазарите като цяло. Фондът не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях. Рискове, породени от политическата и икономическата конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

11. Събития след датата на отчетния период

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

12. Счетоводни политики и оповестявания

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

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

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

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

12. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)

12.1 Финансови инструменти

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

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

Класификация и оценяване

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

Категориите за оценка на финансови активи са следните:

- Дългови инструменти по амортизирана стойност;
- Дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, като печалбите или загубите се рециклират в печалбата или загубата при отписване;
- Капиталови инструменти по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, без рециклиране на печалби или загуби в печалба или загуба при отписване;
- Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Оценка на бизнес модел

Фондът дефинира следните бизнес модели за управление на финансови активи:

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

Категории на оценяване на финансовите активи и пасиви

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

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

Фондът класифицира финансовите си пасиви, като търговски задължения, оценявани по амортизирана стойност.

Бележки към междинен финансов отчет

12. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)**12.1 Финансови инструменти (продължение)****Финансови активи и пасиви*****Търговски вземания и задължения (амортизирана стойност)***

Търговски вземания и задължения включват недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не са били котираны на активен пазар, различни от тези:

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

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

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

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

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

Приходите от дивиденди от капиталови инструменти, отчетени по справедлива стойност през печалбата или загубата, се отнасят в печалбата или загубата като приходи от дейността, когато е установено правото на плащане.

12. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)

12.1 Финансови инструменти (продължение)

Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

Финансовите активи се класифицират в три фази според промените в кредитното качество на контрагента / инструмента:

- фаза 1 („редовни“) – класифицират се финансови активи без индикация за увеличение на кредитния риск спрямо първоначалната оценка.
- фаза 2 („с нарушено обслужване“) – класифицират се финансови активи със значимо увеличение на кредитния риск, но без обективни доказателства за обезценка / основания за понасяне на загуби („в неизпълнение“);
- фаза 3 („в неизпълнение“) – класифицират се финансови активи със значимо увеличение на кредитния риск и с обективни доказателства за наличие на обезценка (активи, за които е налице „неизпълнение“).

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

Деривати, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Фондът не сключва сделки с деривати.

Финансови активи или финансови пасиви, държани за търгуване

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

Дата на признаване

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

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

Бележки към междинен финансов отчет

12. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)

12.1 Финансови инструменти (продължение)

Първоначално признаване на финансови инструменти

При първоначалното признаване Фондът оценява даден финансов актив или финансов пасив по неговата справедлива стойност, плюс или минус, в случай на финансов актив или финансов пасив, неоченяван по справедлива стойност през печалбата или загубата, разходите по сделката, които са пряко свързани с придобиването или издаването на финансовия актив или финансовия пасив.

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

Отписване на финансови активи и пасиви

Един финансов актив се отписва на вальора, след като Фондът няма повече контрол върху договорните права и е прехвърлил в значителна степен рисковете от собствеността върху актива. Това се получава, когато правата се реализират, валидността им е изтекла или са откупени. Един финансов пасив се отписва, когато е погасен или отменен.

Компенсиране на финансови активи и пасиви

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

12.2 Сделки в чуждестранна валута

Сделките, осъществени в чуждестранни валути, се трансформират в лева по официалните курсове на БНБ за деня на сделката. Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват ежедневно.

12.3 Разходи

Разходите се признават в печалби и загуби за периода, през който са възникнали, независимо от паричните плащания. Всички разходи, свързани с дейността на Фонда, включително разходите за възнаграждение на Управляващото дружество и на банката депозитар се признават в печалби и загуби на принципа на текущото начисляване.

Преките разходи на притежателите на дялове, свързани с покупката и обратно изкупуване на дялове от Фонда са посочени в Проспекта на Фонда.

Такси и комисиони

Разход за такси и комисиони се признават в печалбата и загубата с извършването на съответните услуги.

12.4 Данъци

Фондът като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България, ползва преференциално данъчно третиране като печалбата му не се облага с корпоративен данък.

Бележки към междинен финансов отчет

12. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)

12.5 Правила за определяне нетната стойност на активите на фонда

Нетната стойност на активите е общата стойност на всички активи в портфейла, намалена с всички задължения.

Фондът прилага правила за определяне на нетната стойност на активите, като разработената методология за определяне на нетната стойност на активите се основава на:

- съответните разпоредби от правилата и проспекта на Фонда;
- съответните законови разпоредби и нормативните актове по прилагането им;
- съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- приложението на общоприети оценъчни методи.

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на един дял на Фонда. Емитираните дялове се отчитат по номинална стойност. Нетната стойност на активите на Фонда на един дял се изчислява като нетната стойност на активите се раздели на броя издадени дялове.

12.6 Основен капитал. Емитиране и обратно изкупуване на дялове

Основният капитал е представен по номиналната стойност на издадените и платени дялове на Фонда.

Фондът емитира дялове по емисионна стойност всеки работен ден. Емисионната стойност на един дял се формира от нетната стойност на активите на един дял без разходи по емитирането. Разликата между нетната стойност на активите на един дял и номиналната стойност на един дял се отчита като премийни резерви. В зависимост дали Фондът емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва съответно като отбив или положителна премия при емитирането на дялове. Фондът има задължението да изкупува обратно своите дялове от притежателите им.

12.7 Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в отчета за финансовото състояние включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с първоначален падеж от три или по-малко месеца. За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и паричните еквиваленти включват паричните средства и парични еквиваленти, както те са дефинирани по-горе.

12.8 Стандарти и разяснения в сила от 1 януари 2018 г.

Следните стандарти и разяснения в сила от 1 януари 2018 г., нямат въздействие върху междинния финансов отчет на Фонда.

- МСФО 15 Приходи по договори с клиенти
- МСФО 15: Приходи по договори с клиенти (разяснения)
- МСФО 2: Класификация и оценяване на сделки с плащане на базата на акции (изменения)
- МСС 40: Прехвърляне към инвестиционен имот (изменения)
- РАЗЯСНЕНИЕ 22 НА КРМСФО: Сделки в чуждестранна валута и авансово възнаграждение
- СМСС е публикувал Годишни подобрения в МСФО - цикъл 2014 - 2016 г., които представляват набор от изменения в МСФО.
 - МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане:
 - МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия:

Бележки към междинен финансов отчет

13. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано

Следните стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти не се очаква да имат ефект върху финансовите отчети на Фонда при влизането им в сила.

- МСФО 16: Лизинг
- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия: Продажба или вноса на активи със страни по сделката инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие
- МСФО 9: Характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсиране (изменение)
- МСС 28: Дългосрочни участия в асоциирани предприятия или съвместни предприятия (изменения)
- РАЗЯСНЕНИЕ 23 НА КРМСФО: Несигурност при третиране на данъци върху дохода
- МСС 19: Изменения, съкращения и уреждания на плана (изменения)
- Концептуална рамка в МСФО
- СМСС е публикувал Годишни подобрения в МСФО - цикъл 2015 - 2017 г., които представляват набор от изменения в МСФО. Измененията са в сила за годишни отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Тези годишни подобрения все още не са приети от ЕС.
 - МСФО 3 Бизнес комбинации и МСФО 11 Съвместни споразумения:
 - МСС 12 Данъци върху дохода
 - МСС 23 Разходи по заеми

14. Условни пасиви и активи

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