

Договорен фонд

Експат Акции Развити Пазари, ISIN BG9000010082

Междинен съкратен финансов отчет

за шестмесечния период, завършващ на 30 юни 2019

**Междинен доклад за дейността на
на договорен фонд " Експат Акции Развити Пазари"
за шестмесечния период, завършващ на 30 юни 2019**

Договорен фонд „Експат Акции Развити Пазари“, с предишно име „Еспат Глоубъл Екуитис“ („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в държавни ценни книжа, ипотечни, общински и корпоративни облигации и други ликвидни финансови активи, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), Закона за задълженията и договорите (ЗЗД) и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът е обособено имущество за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи с оглед постигане на инвестиционните си цели.

Фондът е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

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

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

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

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

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

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

Фондът не е извършвал репо сделки през отчетния период.

Основен акционер на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Експат Капитал“ АД. През отчетния период са настъпили промени в управляващите лица и в членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество. През април 2019 г. от Съвета на директорите е освободен Лъчезар Димов. Към 30.06.2019 г. Съветът на директорите е в състав Николай Василев, Никола Янков, Никола Веселинов и Мария Бойчинова.

Дата: 30.07.2019 г.

Никола Янков
Председател на Съвета на директорите

Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Съкратен отчет за всеобхватния доход

За шестмесечния период, завършващ на 30 юни

В хиляди лева	Бележка	2019	2018
Други приходи	3	11	28
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	7	122 (42)	(109) -
Нетна печалба/ (загуба) от валутни операции	4	(43)	(75)
Оперативни разходи			
Оперативна печалба / (загуба) за периода		<u>48</u>	<u>(156)</u>
Разходи за данъци	11	-	-
Печалба / (загуба) за периода		<u>48</u>	<u>(156)</u>
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за периода		<u>48</u>	<u>(156)</u>
Нетен доход на дял			
Нетна печалба / (загуба) на дял (в лева)	9	<u>13.490</u>	<u>(38.901)</u>

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Председател на Съвета на директоритеСъставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводителОдобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 20 са неразделна част от годишния финансов отчет

Съкратен отчет за финансовото състояние

В хиляди лева	Бележка	30 юни 2019	31 декември 2018
Активи			
Парични средства и еквиваленти	5	1 886	338
Други вземания	6	8	6
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	7	1 677	3 505
Общо активи		3 571	3 849
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Основен капитал		3 401	3 709
Премиен резерв		456	473
Печалби и загуби		(292)	(340)
Общо собствен капитал	8	3 565	3 842
Пасиви			
Търговски и други задължения	10	6	7
Общо пасиви		6	7
Общо собствен капитал и пасиви		3 571	3 849

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Председател на Съвета на директорите

Съставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Одобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 20 са неразделна част от годишния финансов отчет

Съкратен отчет за промените в собствения капитал

В хиляди лева	Бележка	Основен капитал	Премиен резерв	Печалби и загуби	Общо
На 1 януари 2018		4 205	572	298	5 075
Друг всеобхватен доход					
Загуба за периода		-	-	(156)	(156)
Общо всеобхватен доход		-	-	(156)	(156)
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		106	20	-	126
Обратно изкупуване на дялове		(425)	(92)	-	(517)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		(319)	(72)	-	(391)
На 30 юни 2018	8	3 886	500	142	4 528
На 1 януари 2019		3 709	473	(340)	3 842
Друг всеобхватен доход					
Печалба за периода		-	-	48	48
Общо всеобхватен доход		-	-	48	48
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		40	3	-	43
Обратно изкупуване на дялове		(348)	(20)	-	(368)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		(308)	(17)	-	(325)
На 30 юни 2019	8	3 401	456	(292)	3 565

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Председател на Съвета на директоритеСъставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводителОдобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 20 са неразделна част от годишния финансов отчет.

Съкратен отчет за паричните потоци

За шестмесечния период, завършващ на 30 юни

В хиляди лева

Бележка

2018

2017

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ

Получени дивиденди	12	54
Получени лихви	3	20
Постъпления, свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	3 085	6 987
Плащания, свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	(1 187)	(8 654)
Парични потоци, свързани с валутни операции	4	(15)
Плащания към контрагенти за оперативна дейност	(44)	(169)
Други парични потоци от оперативна дейност	-	6
Нетни парични потоци от оперативна дейност	1 873	(1 771)

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Постъпления от емитиране на дялове	43	1 909
Плащания при обратно изкупуване на дялове	(368)	(849)
Плащания към контрагенти за финансова дейност	-	-
Нетни парични потоци от финансова дейност	(325)	1 060

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

Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	1 548	(711)
Парични средства и парични еквиваленти на 30 юни	338	1 001
	1 886	290

5

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Председател на Съвета на директоритеСъставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводителОдобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Бележките от страница 7 до страница 20 са неразделна част от годишния финансов отчет

Бележки към междинен съкратен финансов отчет

1. Статут и предмет на дейност

„Експат Акции Развити Пазари“ („Фондът“) е договорен фонд организиран и управляван от Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“). Фондът е регистриран в Регистър Булстат към Агенцията по вписванията с Булстат код номер 175478353.

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

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

2. База за изготвяне

(а) Изявление за съответствие

Този междинен съкратен финансов отчет за периода, завършващ на 30 юни 2019 г. е изготвен в съответствие с МСС 34 Междинно финансово отчитане. Междинният съкратен финансов отчет не включва цялата информация и оповестявания, изисквани в годишните финансови отчети, и трябва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2018 г.

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

(б) База за измерване

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

(в) Функционална валута и валута на представяне

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

(г) Приблизителни оценки и преценки

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

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

Бележки към междинния съкратен финансов отчет**2. База за изготвяне (продължение)****(г) Приблизителни оценки и преценки (продължение)****Преценки**

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

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

Фондът като инвестиционно предприятие по смисъла на МСФО 10

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

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

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

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

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

Оценка на справедливи стойности

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

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

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

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

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

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

3. Приходи

В хиляди лева

	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Приходи от дивиденди	8	27
Приходи от лихви	3	1
	<u>11</u>	<u>28</u>

4. Оперативни разходи

В хиляди лева

	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Такси и комисиони към управляващото дружество	38	67
Такси и комисиони към банката - депозитар	3	4
Такси и комисионни на инвестиционни посредници	2	1
Други външни услуги	-	3
	<u>43</u>	<u>75</u>

5. Парични средства и еквиваленти

В хиляди лева

	30.06.2019	31.12.2018
Пари в банкови сметки	1 886	338
Пари и парични еквиваленти	<u>1 886</u>	<u>338</u>
Пари и парични еквиваленти в Отчета за паричните потоци	<u>1 886</u>	<u>338</u>

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

6. Други вземания

В хиляди лева

	30.06.2019	31.12.2018
Вземания по сделки с финансови инструменти	6	-
Вземания от дивиденди	2	6
	<u>8</u>	<u>6</u>

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

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

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

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

Структурата на финансовите активи на Фонда, отчетани по справедлива стойност в печалби и загуби към 30 юни 2019 г. и 31 декември 2018 год. е, както следва:

Към 30 юни 2019 година

В лева

Емитент	Брой/Номинал	Стойност в края на отчетния период	Процент от общата стойност на активите
ДФ Компас Глобъл Трендс	43 825	50 991	1.43%
Proshares Short S&P500	6 957	318 168	8.91%
Алфа Бонд	10 000	20 109	0.56%
DRX DLY CHINA A-SHR BEAR	6 400	327 123	9.16%
Proshares Short QQQ	3 430	166 298	4.66%
Експат Глобално Изкуство	480	54 591	1.53%
Експат Бета АДСИЦ	373 641	354 959	9.94%
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	59 661	59 959	1.68%
Expat Romania BET UCITS ETF	21 095	43 486	1.22%
Expat Greece ASE UCITS ETF	17 590	31 444	0.88%
British American Tobacco p.l.c.	17	1 019	0.03%
Expat Czech PX UCITS ETF	12 375	22 439	0.63%
ETFS WTI Crude Oil	12 500	185 803	5.20%
Expat Slovenia SBI TOP UCITS ETF	3 100	5 482	0.15%
Expat Poland WIG20 UCITS ETF	1 075	1 820	0.05%
Expat Hungary BUX UCITS ETF	540	898	0.03%
Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF	5 035	9 415	0.26%
Expat Croatia CROBEX UCITS ETF	30	53	0.00%
Expat Slovakia SAX UCITS ETF	60	106	0.00%
Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF	10 050	23 430	0.66%
	587 861	1 677 593	46.98%

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

Към 31 декември 2018 година

В лева

Емитент	Брой/Номинал	Стойност в края на отчетния период	Процент от общата стойност на активите
ДФ Компас Глобъл Трендс	43 825	44 754	1.16%
Allergan PLC	160	36 517	0.95%
Алфа Бонд	10 000	20 119	0.52%
Bank of America Corp.	1 400	58 904	1.53%
SAP AG	650	110 513	2.87%
JPMorgan Chase & Co.	1 000	166 691	4.33%
DANONE SA	350	42 106	1.09%
Airbus Group SE	320	52 548	1.37%
Royal Dutch Shell	2 600	130 460	3.39%
Експат Бета АДСИЦ	373 641	332 540	8.64%
AT&T INC	1 320	64 328	1.67%
Goldman Sachs Group Inc	96	27 384	0.71%
Kraft Heinz CO/THE	690	50 710	1.32%
Celgene CORP.	331	36 224	0.94%
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	59 621	61 767	1.60%
Lockheed Martin Corp.	120	53 653	1.39%
Exxon Mobil Corp.	1 000	116 438	3.03%
Amazon.com, Inc.	60	153 881	4.00%
FedEx Corp.	210	57 851	1.50%
Philip Morris International	900	102 596	2.67%
General Dynamics Corp.	240	64 427	1.67%
TERADYNE INC	539	28 881	0.75%
L3 TECHNOLOGIES INC	72	21 350	0.55%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	400	30 811	0.80%
ABN AMRO GROUP NV-CVA	900	36 155	0.94%
Expat Romania BET UCITS ETF	30	60	0.00%
Expat Greece ASE UCITS ETF	7 025	10 305	0.27%
British American Tobacco p.l.c.	2 100	113 745	2.96%
Expat Czech PX UCITS ETF	2 025	3 715	0.10%
Microsoft Corp.	1 000	173 436	4.51%
Facebook Inc	450	100 729	2.62%
ABB LTD-REG	1 060	34 522	0.90%
AEROVIRONMENT INC	130	15 084	0.39%
Toronto-Dominion Bank	490	41 683	1.08%
AVAST PLC	3 500	21 536	0.56%
Twitter Inc.	800	39 260	1.02%
Illumina INC	45	23 047	0.60%
MERCK & CO. INC.	690	90 027	2.34%
ETFS WTI Crude Oil	12 500	147 330	3.83%
Spotify Technology SA	105	20 350	0.53%
WIRECARD AG	300	77 920	2.02%
CARBONITE INC	800	34 506	0.90%
Cognizant Technology Solutions Corp.	400	43 358	1.13%
Johnson & Johnson	800	176 287	4.58%

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

SERVICENOW INC	310	94 249	2.45%
Expat Slovenia SBI TOP UCITS ETF	20	34	0.00%
Expat Poland WIG20 UCITS ETF	20	35	0.00%
Expat Hungary BUX UCITS ETF	20	35	0.00%
Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF	20	36	0.00%
Expat Croatia CROBEX UCITS ETF	20	35	0.00%
Expat Slovakia SAX UCITS ETF	30	54	0.00%
Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF	20	44	0.00%
Direxion Daily S&P 500 BEAR	5 000	262 877	6.83%
BP PLC	7 410	79 621	2.07%
	<u>547 565</u>	<u>3 505 528</u>	<u>91.08%</u>

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

В хиляди лева

01.01.2019-
30.06.2019 01.01.2018-
30.06.2018

Приходи /(разходи) от операции с финансови активи, отчитани през печалби и загуби	(479)	(18)
Приходи /(разходи) от преоценка на финансови активи, отчитани през печалби и загуби	601	(91)
Нетна печалба/(загуба) от финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	<u>122</u>	<u>(109)</u>

8. Собствен капитал

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

	Брой дялове	Стойност 30.06.2019	Брой дялове	Стойност 30.06.2018
<i>В хиляди лева</i>				
Към 1 януари 2019				
година	3 708.4046	3 842	4 204.8633	5 075
Издадени нови дялове	40.308	43	106.1169	126
Обратно изкупени дялове	(347.3979)	(368)	(424.5129)	(517)
Печалба/(загуба) за периода	-	48	-	(156)
Към 30 юни 2019 година	<u>3 401.3147</u>	<u>3 565</u>	<u>3 886.4673</u>	<u>4 528</u>
<i>В лева</i>			30.06.2019	30.06.2018
Нетна стойност на активите за един дял			<u>1 048.1960</u>	<u>1 165.1693</u>

Бележки към междинния съкратен финансов отчет**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.

Премиян резерв

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

Дивидентна политика

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

9. Нетен доход на дял

В лева

01.01.2019-	01.01.2018-
30.06.2019	30.06.2018

Нетна печалба/(загуба) на дял за периода

13.490	(38.901)
--------	----------

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

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

9. Нетен доход на дял (продължение)

Среднопретегленият брой на дяловете в обращение към 30.06.2019 е 3 530 1047, (30.06.2018: 4 016 7790). Среднопретегленият брой се изчислява като се взема средно аритметичната стойност на дяловете в обращение за всеки един ден от периода.

10. Търговски и други задължения

В хиляди лева

30.06.2019 31.12.2018

Задължения към управляващото дружество

6

7

6

7

11. Данъци върху дохода

Печалбата на Фонда не подлежи на облагане с корпоративен данък.

12. Свързани лица

Фондът е обособено имущество без органи на управление и неговото управление се осъществява от УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Едноличен акционер в УД е „Експат Капитал“ АД. Към 31 декември 2019 г. свързани лица на Фонда са УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и „Експат Капитал“ АД. Транзакциите със свързани лица са на договорни условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

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

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

13. Финансови инструменти**Оценяване на справедливи стойности**

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

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

Рисков профил и управление на риска**Рисков профил**

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

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

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

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

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

Пазарен риск

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

Валутен риск

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

Екстремни пазарни движения

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

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

	Към 30.06.2019 г. Ефект в хил. лева	Към 31.12.2018 г. Ефект в хил. лева
1% увеличение на пазарните цени	36	38
1% намаление на пазарните цени	(36)	(38)

Ликвиден риск

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

*Бележки към междинния съкратен финансов отчет***13. Финансови инструменти (продължение)****Рисков профил и управление на риска (продължение)*****Емитиране и обратни изкупувания***

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

Търгуване на регулиран пазар

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

Нормативен риск

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

Операционен риск

Операционния риск е свързан с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск. Управляващото дружество определя краткосрочна и дългосрочна стратегия при управлението на операционните рискове, които възникват при управлението на дейността и портфейла на Фонда, описани в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

13. Финансови инструменти (продължение)**Рисков профил и управление на риска (продължение)****Системни рискове**

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

14. Събития след датата на отчетния период

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

15. Промени в счетоводните политики и оповестявания

Счетоводните политики, приети при изготвянето на междинния съкратен финансов отчет, са в съответствие с прилаганите при изготвянето на годишния финансов отчет на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2018 г., с изключение на приемането на нови стандарти, в сила от 1 януари 2019 г. Фондът не е възприел по-рано други стандарти, тълкувания или поправки, които са публикувани, но все още не са в сила.

МСФО 16: Лизинг

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

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

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

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

15. Промени в счетоводните политики и оповестявания (продължение)**МСФО 16 Лизинг (продължение)**

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

Стандартът няма ефект върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

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.

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

МСФО 9: Финансови инструменти: класификация и оценяване (Изменения):

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

МСС 28: Инвестиции в асоциирани предприятия (Изменения):

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

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

15. Промени в счетоводните политики и оповестявания (продължение)

МСФО 16 Лизинг (продължение)

МСС 19: Доходи на наети лица (Изменения): Изменения, съкращения и уреждания на плана

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията изискват от предприятията да използват актуализирани актюерски предположения за определяне на разходите за текущ стаж и нетната лихва за оставащия период от годишния отчетен период след извършването на промяна в плана, съкращение или уреждане. Също така, измененията разясняват начина, по който счетоводното отчитане на промяната в плана, съкращението или уреждането влияят върху изискванията за таван на актива. Тези изменения все още не са приети от ЕС. Измененията не оказват влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

Годишни подобрения на МСФО Цикъл 2015-2017

В цикъла 2015-2017 година от проекта за годишни подобрения в МСФО, БМСС публикува изменения, които са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г. Обобщение на измененията по съответните стандарти е представено по-долу:

- МСФО 3 Бизнес комбинации и МСФО 11 Съвместни споразумения – разяснение относно счетоводното отчитане на държани преди това дялове в съвместни дейности;
- МСС 12 Данъци върху дохода – разяснение относно последствията от гледна точка на данъците върху дохода от плащания във връзка с финансови инструменти, класифицирани като собствен капитал;
- МСС 23 Разходи по заеми – разяснение относно разходите по заеми, отговарящи на условията за капитализиране.

Измененията, описани по-горе не оказват влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

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

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

- **Концептуална рамка в МСФО**

БМСС публикува Изменената Концептуалната рамка за финансово отчитане на 29 март 2018 г., която е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. Концептуалната рамка представя концепциите за финансово отчитане, разработване на стандарти, насоки относно изготвянето на последователни счетоводни политики и насоки към разбирането и интерпретирането на стандартите. Основните промени, въведени в ревизираната Концептуална рамка за финансово отчитане, са свързани с концепцията за оценка, включително факторите, които следва да се вземат предвид при избора на база за оценка, и концепцията за представяне и оповестяване, включително и кои доходи и разходи се класифицират в друг всеобхватен доход. Концептуалната рамка също така предоставя актуализирани определения за актив и пасив и критерии за тяхното признаване във финансовите отчети. Концептуална рамка за финансово отчитане все още не е приета от ЕС. Фонда ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Бележки към междинния съкратен финансов отчет

16. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано (продължение)

- *МСФО 3 Бизнес комбинации и МСФО 11 Съвместни споразумения – разяснение относно счетоводното отчитане на държани преди това дялове в съвместни дейности;*
- *МСС 12 Данъци върху дохода – разяснение относно последствията от гледна точка на данъците върху дохода от плащания във връзка с финансови инструменти, класифицирани като собствен капитал;*
- *МСС 23 Разходи по заеми – разяснение относно разходите по заеми, отговарящи на условията за капитализиране.*

17. 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.