

Договорен фонд
Експат Глобални Облигации
ISIN BG9000014092

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА И
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 декември 2019 година

Съдържание

Годишен доклад за дейността.....	i
Доклад за преглед.....	1
Отчет за всеобхватния доход	4
Отчет за финансовото състояние	5
Отчет за промените в собствения капитал.....	6
Отчет за паричните потоци	7
Бележки към годишния финансов отчет	8

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**за 2019 г.****на договорен фонд „Експат Глобални Облигации“****съгласно чл. 39 от Закона за Счетоводството**

Договорен фонд „Експат Глобални Облигации“, с предишно име „Експат Бондс“ („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 (ЗПИ), 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 85-ДФ от: 09.12.2009 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 Глобални Облигации“ няма клонове.

Инвестиционна стратегия и цели

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда запазване стойността на инвестициите и реализирането на печалби основно от текущи доходи (купонни плащания) от дългови ценни книжа и други финансови инструменти с фиксирана доходност. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в приетите граници. С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и в инструменти с фиксирана доходност.

Нетната стойност на активите на Фонда

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

Към 31.12.2019 г. общата стойност на активите на „Експат Глобални Облигации“ възлиза на 7 876 857 лв. Задълженията са 8 334 лв. Нетната стойност на активите е 7 868 523 лв. Броят на дяловете в обращение към края на 2018 г. е 5 524,3799 дяла, а към края на 2019 г. е 5 028,9641 дяла. Реализираната анюализирана доходност от началото на публичното предлагане е 4,52%, а за 2019 г. 6,24%.

Рисков профил

Рисковият профил на Договорен фонд представлява количеството и вида риск, които Управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на Фонда, имайки за цел постигането на желаната доходност. Рисковият профил на Фонда се различава от рисковите фактори, характерни за ценните книжа, както и от рисковите фактори, свързани с дейността на Договорния фонд.

Инвестирането в дялове на ДФ „Експат Глобални Облигации“ е свързано с поемане на ниско ниво на риск.

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

Кредитен риск

Кредитният риск е от съществено значение за активите на Фонда. Влиянието му върху цената на финансовите инструменти и стойността на активите е ключово, особено в условията на глобална криза, в които ДФ „Експат Глобални Облигации“ започва дейността си.

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на ДФ „Експат Глобални Облигации“ не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния фонд.

Оценките на рейтинговите агенции Стандарт енд Пуърс, Муудис и Фитч са международно признат барометър за кредитния риск на ценни книжа. Но и тези рейтинги не са перфектни: те са направени на база минали събития и не отразяват всички възможни бъдещи обстоятелства. В настоящия момент, предвид глобалните ликвидни и потребителски затруднения, се наблюдава увеличаване на честотата с която рейтинговите агенции променят кредитните рейтинги на компаниите, а с това и Кредитният риск придобива още по-голяма тежест при избора на ценни книжа.

Управляващото дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск при инвестиране в ценни книжа без кредитен рейтинг посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото дружество ще предотвратят загуби.

Кредитен риск съществува и при взаимоотношенията с насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, когато се проявява в две разновидности – контрагентен и сетълмент риск. При първият има вероятност от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Този риск е минимизиран при работата на Фонда предвид факта, че той инвестира предимно във финансови инструменти, търгуеми на регулирани пазари. Сетълмент рискът е вероятността на датата на сетълмент Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент, след като е изпълнил задълженията си по дадената сделка към този контрагент.

Пазарен риск

Пазарната цена на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фонда, може да варира поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фонда е инвестирал. Не всички акции, търгувани на даден пазар (борса), и не всички пазари на акции променят цените си в една и съща посока в даден момент и най-различни са факторите, които влияят на пазарната цена на определени акции (например, финансови отчети, разкриващи намаление на печалбата на дружеството, издало акциите; загуба на основен клиент; съдебен иск на голяма стойност, предявен срещу дружеството; промяна на регулациите в определена индустрия). Не всички подобни фактори могат да бъдат предвидени.

Управляващото дружество може да намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, чрез диверсификация на портфейла на Фонда. С цел диверсификация на инвестициите в акции, Управляващото дружество предвижда акциите в портфейла на Фонда да са от компании, опериращи в различни сектори на икономиката, както и спазване на инвестиционните лимити относно максималната инвестиция в акции и други финансови инструменти на една компания.

Пазарният риск се проявява под формата на лихвен, валутен, ценови, ликвиден и инфлационен риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск е възможността от намаляване на стойността на дадена ценна книга в резултат на покачване на лихвените равнища. По принцип, покачването на лихвените равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книжата с фиксиран доход (облигации) и на акциите. Съществуват различни методи за ограничаване на лихвения риск чрез ползване на деривативни инструменти като лихвени фючънси, суапове и опции.

Валутен риск

Валутният риск е най-вече свързан с инвестиционните инструменти в портфейла на Фонда, които са деноминирани в чужда валута. Тези инструменти могат да променят стойността си в български лева, поради изменението на валутните курсове между лева и съответната валута. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДФ "Експат Глобални Облигации" и неговия доход. Поради фиксирания курс на лева към еврото, този риск понастоящем се смята за сравнително нисък. Инструментите, деноминирани в български лева не са изложени на валутен риск. Планираното географско позициониране на инвестициите на Фонда цели диференциране на валутния риск. Управляващото дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Ценови риск

Това е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени в резултат на неблагоприятни събития, свързани с дейността и резултатите на конкретните емитенти и тенденциите на капиталовия пазар (краткосрочни или дългосрочни корекции на пазара поради промяна в оценките и очакванията на инвеститорите).

Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността Фонда да не може да посрещне краткосрочни или дългосрочни задължения. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно за Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена.

Управлението на ликвидния риск на Фонда се състои в поддържането на активни балансови позиции, които да осигуряват във всеки един момент възможността Дружеството да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск, както и предотвратяване на необходимостта от прибързана продажба на активи, което би довело до реализиране на загуби и/или пропуснати ползи.

Управляващото дружество следва стриктна политика по отношение на поддържане на минимални ликвидни средства съобразно нормативната уредба и Правилата на Фонда.

Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява вероятност от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в ДФ "Експат Глобални Облигации" да не получат реален доход (нарастнала покупателна способност) или той да е незначителен. През последните години, в условията на валутен борд и затегната фискална политика, инфлацията в България бе поддържана на сравнително ниско равнище и очакванията са тя да остане такава и през следващите години. Допълнителен фактор, в подкрепа на тези очаквания е разразяващата се финансова криза, предизвикваща сериозен дефлационен натиск.

Рискове при използването на деривативи

Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, деривативите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Важно е да се отбележи, че използването на деривативи може не винаги да е успешно.

Управленски риск

Деривативите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериватив. Сложността на деривативите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозират цените.

Риск на лостовия ефект

Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в дериватива. Някои деривативи имат потенциал за неограничена загуба.

Риск от погрешно оценяване на дериватива

Много от деривативите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това ДФ "Експат Глобални облигации" може да претърпи загуби при покупка на надценени деривативи.

Базисен риск при фючърсни договори

Възниква, когато характеристиките на фючърсния договор, с който се хеджира, се различават от тези на позицията, която се хеджира. Базисният риск е несигурността дали спреда между спот цената и фючърсната цена ще се увеличи или намали през периода на хеджиращата сделка.

Управляващото дружество следи за ефективността на хеджирането, прилагайки принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

Операционен риск

Свързан е с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск. УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД определя краткосрочна и дългосрочна стратегия при управлението на операционните рискове, които възникват при управлението на дейността и портфейла на Договорен фонд „Експат Глобални Облигации“, описани в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

Риск от концентрация

Възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Този риск се контролира посредством спазването на инвестиционни ограничения, подробно описани в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

Системни рискове

Системните рискове зависят от общите колебания в икономиката и пазарите като цяло. Фондът не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях. Системни рискове са:

Макроикономически риск

Макроикономическият риск е вероятността да бъде нарушена макроикономическата стабилност в държавите, в които инвестира Фонда. Отчитайки тази възможност, Управляващото дружество фокусира вниманието си върху развиващи се страни със сравнително стабилен пазар, силен ръст на икономиката, ръст в чуждестранните инвестиции, овладени инфлационни процеси. Управляващото дружество следи периодично макроикономическото състояние на регионите, в които инвестира и управлява активно портфейла на Фонда, съобразявайки се с настъпващите промени.

Лихвен риск

Системният лихвен риск е вероятността от покачване на лихвените проценти до нива, които да намалят ръста на икономиката посредством ограничаване на кредитирането. Започналото отпускане на монетарната политика в еврозоната и в България, през последните няколко тримесечия ще даде отражение върху икономическия ръст и Управляващото дружество следи този риск особено отблизо.

Валутен риск

Системният валутен риск е свързан с евентуална девалвация или обезценяване на лева и другите валути, в които са деноминирани инвестициите на Фонда, спрямо чуждестранните валути.

Например, фиксирането на българската валута към еврото чрез въвеждането на валутен борд през 1997 г. ограничава колебанията на лева спрямо чуждите валути в рамките на колебанията на еврото спрямо чуждите валути. Тъй като колебанията на еврото са значително по-ниски отколкото колебанията на лева, то в момента българският лев черпи валутна стабилност благодарение на фиксирания курс. Теоретично, този риск би могъл да се повиши, когато България влезе в Европейският Валутен Механизъм II (ЕВМ II). Системата на този механизъм позволява колебанията на лева да бъдат до $\pm 15\%$ спрямо фиксирания курс на еврото (тоест, максимално обезценяване на лева до 2.2492 лева за 1 евро или максимално поскъпване на лева до 1.66245 лв за 1 евро). Практически, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Кипър, Дания, Естония, Литва, Латвия, Малта) са свидетели на много по-малки колебания, въпреки че икономическата структура на някои от тях, както и макроикономическите им параметри, са на сходни нива с тези на България.

Инфлационен риск

Системният инфлационен риск е вероятността от покачване на инфлацията до нива, които ограничават силно ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното търсене и водят до висока безработица.

Нормативен риск

Нормативният риск е вероятността от резки промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в съответната държава. Предвид хармонизацията на българското законодателство с европейското, малко вероятно е да има драстични промени, които да влошат ситуацията в страната. За България, този риск може да се смята за пренебрежимо нисък.

Политически риск

Политическият риск е вероятността от политическа криза, която да доведе до влошаване на икономическата ситуация в съответната страна. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби.

Република България е страна с политическа и институционална стабилност, член на НАТО и от 1 януари 2007 г. член на Европейския Съюз. Всички основни политически партии определят за основни приоритети съвременните демократични ценности, развитието на пазарната икономика и окончателното интергриране на България в Европейския Съюз. Допълнителни гаранции за политическа стабилност са постигнатата икономическа стабилност след въвеждането на валутния борд, и процесът на синхронизация на българското законодателство с това на страните от ЕС.

Други системни рискове

Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Структура и процентно съотношение на основните показатели за дейността

Структура на активите и пасивите

Структура на активите на Фонда е представена в абсолютна стойност и като процент от общо активите към края на 2019 и към края на 2018 година.

Активи	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Парични средства	743 291	9,44%	116 233	1,42%
Ценни книжа	7 132 566	90,55%	8 028 455	98,53%
Вземания	1 000	0,01%	3 855	0,05%
Общо активи	7 876 857	100,00%	8 148 543	100,00%

Общият размер на задълженията на Фонда към края на 2018 година е 8 334 лева, които представляват задължения към Банката депозитар (БД) и към Управляващото дружество (УД), както и други задължения.

Пасиви	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Задължение към БД	150	0,00%	399	0,00%
Задължение към УД	7 988	0,10%	7 055	0,09%
Други задължения	196	0,01%	4	0,00%
Стойност на задълженията	8 334	0,11%	7 458	0,09%
Общо пасиви и собствен капитал	7 876 857	100,00%	8 148 543	100,00%

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

Резултати от дейността

Разходите за дейността на Фонда са представени в следната таблица:

Разходи за дейността				
Вид разход	2019	%	2018	%
Отрицателни разлики от операции и преоценка с финансови активи	396 114	9,30%	687 658	7,53%
Разходи, свързани с валутни операции	3 713 562	87,23%	8 336 303	91,33%
Други финансови разходи	138 621	3,26%	101 184	1,11%
Разходи за външни услуги	8 757	0,21%	2 746	0,03%
Общо разходи	4 257 054	100,00%	9 127 891	100,00%

Приходите от дейността на Фонда са представени в следната таблица:

Приходи от дейността				
Вид приход	2019	%	2018	%
Приходи от дивиденди	2 162	0,05%	25 750	0,29%
Положителни разлики от операции и преоценка с финансови активи	652 072	13,76%	238 475	2,72%
Приходи, свързани с валутни операции	3 796 076	80,13%	8 182 444	93,27%
Приходи от лихви	287 112	6,06%	325 895	3,72%
Общо приходи	4 737 422	100,00%	8 772 564	100,00%

Резултатите от дейността на Фонда за 2019 и 2018 г. са представени в следната таблица:

	2019	2018
Приходи	4 737 422	8 772 564
Разходи	4 257 054	9 127 891
Нетен резултат	480 368	(355 327)

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

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

Фондът не е извършвал репо сделки през отчетния период.

Основен акционер на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Експат Капитал“ АД. През отчетния период не са настъпили промени в управляващите лица, от състава на членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество е освободен Лъчезар Димитров Димов.

Към 31.12.2019 г. управляващи представляващи и членове на Съвета на Директорите лица на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД са:

1. Никола Симеонов Янков
2. Николай Василев Василев
3. Даниел Пенев Дончев
4. Мария Димитрова Бойчинова
5. Никола Емилов Веселинов

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

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

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

Ръководството няма информация за съществуването на подобни вземания или задължения.

Събития след датата на отчетния период

С решение на едноличния собственик на капитала на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД от 09.01.2020 г. Никола Емилов Веселинов е освободен като член на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Извършената промяна е вписана в Търговския регистър на 16.01.2020 г. С решение на едноличния собственик на капитала на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД от 16.03.2020 г. Мария Димитрова Бойчинова е освободена като член на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Извършената промяна е вписана в Търговския регистър на 16.01.2020г. Нови членове на Съвета на директорите не са избирани.

COVID 19 – Глобална пандемия

Експат Асет Мениджмънт ЕАД ползва отдавна информационни системи и ресурси, базирани на „облаци“ в интернет. Това включва системата КОМЕНС за регистриране на операции и управление на портфейли (както на доверителите, така и на фондовете), облачните услуги на Microsoft за корпоративна електронна комуникация (е-мейл, чатрум-ове, онлайн конферентни разговори, споделяне на файлове), облачни файлови сървъри, както и онлайн платформи за електронно подписване на документи. Всички служители на фирмата разполагат с лични електронни подписи, издадени от Evrotrust, с които могат да подписват документи по всяко

време от лаптопи, мобилни телефони или таблети. Всички служители на фирмата разполагат със „смайт“ мобилни телефони, на които има инсталирани корпоративен е-мейл, системата за споделяне на файлове на Microsoft OneDrive, чат и видеоконферентните програми Viber и Skype, и апликацията за електронно подписване на Evrotrust. Отдел „Управление на портфейли“ разполага с два мобилни абонамента за терминали Bloomberg Anywhere, с които може да следи пазарите по всяко време от всяка отдалечена точка през таблет, лаптоп или мобилен телефон, както и да дава нареждания за покупка и продажба на финансови инструменти на инвестиционните посредници на дружеството по цял свят.

От обявяването на извънредно положение в България фирмата работи с намален персонал в офиса, като дежурства дават само служителите от отдел „Управление на портфейли“. Останалите служители работят без проблем дистанционно от домовете си, като това не е довело по никакъв начин до спиране на работата по управление на портфейлите на клиентите и фондовете, не е нарушена по никакъв начин комуникацията с клиенти и контрагенти. Ограничени са срещите с външни лица в офиса, но фирмата е осигурила възможност за своите клиенти да подписват безплатно по електронен път всички необходими документи през системата на Evrotrust, която гарантира идентификация на насрещната страна. Дружеството също може да открива дистанционно инвестиционни сметки (да подписва договори за доверително управление) за нови клиенти, като е създадо за целта портал през сайта си. Създадена е процедура за дистанционно електронно събиране на необходимата информация и документация, и на идентификация и автентикация на новите клиенти. Наблюдението от гледна точка на управление на риска върху всички процеси и резултати при управлението на доверителните и фондовите портфейли продължава без прекъсване.

Експат Асет Мениджмънт не очаква директно значително въздействие на епидемията от COVID-19 върху своите операции и финансово състояние. Ако епидемията доведе до дълбока и продължителна световна рецесия, водеща до значителен спад на финансовите пазари, това може да влоши перспективите за приходите и печалбите на фирмата – както и на всяка друга фирма в този сектор – в средносрочен план.

За целите на годишният финансов отчет за 2019 година, ръководството отценява ефекта на Ковид-19 като некоригиращо събитие, настъпило след датата на баланса.

Представянето на фонда (измерено чрез изменението на параметъра „нетна стойност на активите за една акция или за един дял“) се влияе директно от движението на цените на финансовите инструменти в портфейла на фонда. В този смисъл ако световната икономическа криза, предизвикана от мерките срещу COVID-19, повлияе негативно на финансовите пазари и конкретно на пазарните цени на инструментите в портфейла на фонда, това ще се отрази негативно и на представянето на фонда. Това е изцяло пазарен риск, който е описан надлежно в проспекта на фонда и не е от оперативен или извънреден характер. Времевата рамка и дълбочината на финансовата криза, породена от мерките срещу COVID-19, не могат да бъдат прогнозирани. Може да се прогнозира, че пазарният риск, измерен като волатилност в цените на световните финансови пазари, ще се повиши. Извън повишаването на пазарния риск ситуацията с COVID-19 не се очаква да има друго отражение върху операциите и резултатите на фонда.

Дата: 01.04.2020 г.



Николай Василев

Изпълнителен Директор



Даниел Дончев

Член на Съвета на директорите

Доклад на независимия одитор

До притежателите на дялове

в договорен фонд

„Експат Глобални Облигации“

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на договорен фонд „Експат Глобални Облигации“ („Фонда“), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2019 година, отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителни бележки към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на същественияте счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2019 година и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на CMCEC), 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 CMCEC. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.



Член на Ърнст и Янг Глобал

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

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

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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



окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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 Фондът да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига вярно и честно представяне.

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



Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Одиторско дружество „Ърнст и Янг Одит“ ООД:



Николай Гърнев
Управител и
Регистриран одитор, отговорен за одита

5 май 2020 година
гр. София, България

Отчет за всеобхватния доход

За годината, приключваща на 31 декември 2019

В хиляди лева	Бележка	2019	2018
Други приходи	3	289	352
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	7	256	(449)
Нетна печалба/(загуба) от валутни операции		82	(154)
Оперативни разходи	4	(147)	(104)
Оперативна печалба / (загуба) за периода		480	(355)
Разходи за данъци	11	-	-
Печалба / (загуба) за периода		480	(355)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за периода		480	(355)
Нетен доход на дял			
Нетна печалба / (загуба) на дял (в лева)	9	93.976	(58.464)

Дата: 01.04.2020 г.

Одобрили:

Николай Василев
Изпълнителен Директор

Съставител:

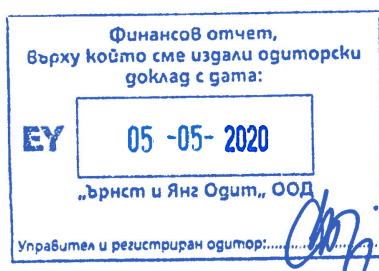
Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Даниел Дончев

Член на Съвета на директорите

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 01.04.2020 г.

Бележките от страница 8 до страница 33 са неразделна част от годишния финансов отчет.



Отчет за финансовото състояние

Към 31.12.2019 г.

В хиляди лева	Бележка	31 декември 2019	31 декември 2018
Активи			
Парични средства и еквиваленти	5	743	116
Финансови активи по амортизирана стойност	6	180	183
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	7	6 954	7 849
Общо активи		7 877	8 148
Собствен капитал и Пасиви			
Собствен капитал			
Основен капитал		5 029	5 524
Премиен резерв		2 065	2 322
Печалби и загуби		775	295
Общо собствен капитал	8	7 869	8 141
Пасиви			
Търговски и други задължения	10	8	7
Общо пасиви		8	7
Общо собствен капитал и пасиви		7 877	8 148

Дата: 01.04.2020 г.



Одобрили:

Николай Василев
Изпълнителен директор

Съставител:

Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Даниел Дончев
Член на Съвета на директорите



Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 01.04.2020 г.
Бележките от страница 4 до страница 33 са неразделна част от годишния финансов отчет.

Отчет за промените в собствения капитал

За годината, приключваща на 31 декември 2019

В хиляди лева	Бележка	Основен капитал	Премиен резерв	Печалби и загуби	Общо
На 1 януари 2018		6 698	2 908	650	10 256
Друг всеобхватен доход					
Загуба за периода		-	-	(355)	(355)
Общо всеобхватен доход		-	-	(355)	(355)
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		290	146	-	436
Обратно изкупуване на дялове		(1 464)	(732)	-	(2 196)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		(1 174)	(586)	-	(1 760)
На 31 декември 2018	8	5 524	2 322	295	8 141
На 1 януари 2019		5 524	2 322	295	8 141
Друг всеобхватен доход					
Печалба за периода		-	-	480	480
Общо всеобхватен доход		-	-	480	480
Вноски от и разпределения към собствениците					
Издаване на нови дялове		752	424	-	1 176
Обратно изкупуване на дялове		(1 247)	(681)	-	(1 928)
Общо вноски от и разпределения към собствениците		(495)	(257)	-	(752)
На 31 декември 2019	8	5 029	2 065	775	7 869

Дата: 01.04.2020 г.

Одобрили:

Николай Василев
Изпълнителен Директор

Даниел Дончев
Член на Съвета на директорите

Съставител:

Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 01.04.2020 г.
Бележките от страница 4 до страница 33 са неразделна част от годишния финансов отчет.



Отчет за паричните потоци

За годината, приключваща на 31 декември 2019

В хиляди лева	Бележка	2019	2018
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ			
Получени дивиденди		2	253
Получени лихви		290	290
Постъпления, свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби		5 426	7 995
Плащания, свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби		(4 635)	(7 155)
Парични потоци, свързани с валутни операции		442	(419)
Плащания към контрагенти		(142)	(119)
Други парични потоци от оперативна дейност		-	(50)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		1 382	795
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			
Постъпления от емитиране на дялове		1 176	436
Плащания при обратно изкупуване на дялове		(1 928)	(2 196)
Постъпления от контрагенти за финансова дейност		(4)	9
Нетни парични потоци използвани във финансова дейност		(755)	(1 751)
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти		627	(956)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари		116	1 072
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	5	743	116

Дата: 01.04.2020 г.

Одобрили:

Николай Василев
Изпълнителен директор

Даниел Дончев
Член на Съвета на директорите

Съставител:

Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество от 01.04.2020 г.
Бележките от страница 4 до страница 33 са неразделна част от годишния финансов отчет.



Бележки към годишния финансов отчет

1. Статут и предмет на дейност

„Експат Глобални Облигации“ („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 175801906. Адресът на управление на Фонда и Управляващото дружество е София, ПК 1000, ул. „Георги С. Раковски“ 96А.

Експат Глобални Облигации е активно управляван фонд. 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.

Дяловете на Фонда могат да бъдат обратно изкупени при желание на инвеститорите.

Тъй като Фонда няма собствени управителни органи, лицата натоварени с общото управление на Фонда са членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество.

2. База за изготвяне

(а) Изявление за съответствие

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

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

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.

(б) 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.

(в) Приблизителни оценки и преценки

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

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

2. База за изготвяне (продължение)

(в) 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.

3. Други приходи

<i>В хиляди лева</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Приходи от дивиденди	2	26
Приходи от лихви	287	326
Всичко приходи	289	352

4. Оперативни разходи

<i>В хиляди лева</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Такси и комисиони към управляващото дружество	132	89
Такси към борси и регулатори	3	1
Такси и комисиони към банката - депозитар	6	11
Такси и комисионни на инвестиционни посредници	-	1
Одит	5	-
Други външни услуги	1	2
Всичко оперативни разходи	147	104

Управляващото дружество е извършило разходи за организация и администрация на фонда в размер на 3 хил. лв, които не са включени в нетната стойност на активите към 31.12.2019 г. Тези разходи подлежат на възстановяване към управляващото дружество и ще бъдат включени в НСА към бъдеща дата. Управляващото дружество е възприело такава политика с цел да се минимизира тежестта на общите разходи на фонда в началния период на неговото развитие, в който той е относително малък.

5. Парични средства и еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	31.12.2019	31.12.2018
Пари в банкови сметки в лева и валута	743	116
Пари и парични еквиваленти	743	116
Пари и парични еквиваленти в Отчета за паричните потоци	743	116

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

Промени в пасивите, произтичащи от финансова дейност

Фондът няма дългосрочни пасиви по амортизирана стойност, при които да отчита начислени лихви по ефективен лихвен процент, които да се различават от договорените такива. Следователно, не представя такива промени във "Парични потоци от финансова дейност" в Отчета за паричния поток, както за годината приключваща на 31.12.2019 г., така и за 31.12.2018 г.

6. Финансови активи по амортизирана стойност

<i>В хиляди лева</i>	31.12.2019	31.12.2018
Инвестиция в Алфа Бонд	179	179
Вземания, свързани с лихви	-	4
Други вземания	1	-
Всичко вземания	180	183

Облигацията Алфа Бонд се отчита по амортизирана стойност, тъй като не се котира на борсов пазар. Към края на 2019 фондът притежава 89 000 дяла, с номинал 100 (2018: 89 000 дяла с номинал 100). Инвестицията ще бъде държана до падеж за получаване на договорените парични потоци.

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

<i>В хиляди лева</i>	2019	2018
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		
Котирани акции и дългови инструменти	6 737	7 470
Некотирани акции	191	379
Деривати	26	-
Финансови активи определени по справедлива стойност в друг всеобхватен доход		
Некотирани акции	-	-
Котирани дългови инструменти	-	-
Общо финансови активи по справедлива стойност	6 954	7 849

Договорен фонд „Експат Глобални Облигации“, с предишно име „Експат Бондс“ („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в държавни ценни книжа, ипотечни, общински и корпоративни облигации и други ликвидни финансови активи.

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

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

Към 31.12.2019:

		Оценяване на справедлива стойност чрез използване			
В лева	Дата на оценка	Общо	Котирани цени на активни пазари	Значителни наблюдава ни входящи данни	Значителни ненаблюдава ни входящи данни
			(Ниво 1)	(Ниво 2)	(Ниво 3)
Активи, оценени по справедлива стойност:					
Финансови активи по справедлива стойност					
Котирани акции	31.12.2019	1 043 723	1 043 723	-	-
Некотирани акции	31.12.2019	190 853	-	190 853	-
Деривати	31.12.2019	26 356	26 356	-	-
Котирани дългови инструменти	31.12.2019	5 692 574	-	5 692 574	-
Активи, за които се оповестява справедлива стойност:					
Заеми и вземания	-	-	-	-	-
Инвестиция в Алфа Бонд	31.12.2019	179 060	-	-	179 060
Търговски заеми и вземания	31.12.2019	1 000	-	-	1 000
Пасиви, за които се оповестява справедлива стойност:					
Търговски задължения	31.12.2019	8 334	-	-	8 334

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

Към 31.12.2018:

Оценяване на справедлива стойност чрез използване					
В лева	Дата на оценка	Общо	Котирани цени на активни пазари (Ниво 1)	Значителни наблюдаван и входящи данни (Ниво 2)	Значителни ненаблюдава ни входящи данни (Ниво 3)
Активи, оценени по справедлива стойност:					
Финансови активи по справедлива стойност					
Котирани акции	31.12.2018	724 327	724 327	-	-
Некотирани акции	31.12.2018	379 392	-	379 392	-
Котирани дългови инструменти	31.12.2018	6 745 676	-	6 745 676	-
Активи, за които се оповестява справедлива стойност:					
Заеми и вземания	-	-	-	-	-
Инвестиция в Алфа Бонд	31.12.2018	179 060	-	-	179 060
Търговски заеми и вземания	31.12.2018	3 855	-	-	3 855
Пасиви, за които се оповестява справедлива стойност:					
Търговски задължения	31.12.2018	7 458	-	-	7 458

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 актива се търгува на последния работен ден от отчетния период.

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

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

Структурата на финансовите активи на Фонда, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби към 31 декември 2019 год. е, както следва:

Емитент	Брой/Номинал	Стойност в края на отчетния период, лв.	Процент от общата стойност на активите
Abbvie Inc	50 000	89 247	1.13%
Turkiye Halk Bankasi AS	400 000	705 223	8.95%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	3 085	397 068	5.04%
GOODYEAR TIRE & RUBBER	140 000	250 085	3.17%
SOFTBANK GROUP CORP	100 000	221 659	2.81%
Експат България Шорт СОФИКС	20 000	19 906	0.25%
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	5 476	5 158	0.07%
Expat Czech PX UCITS ETF	25 000	48 211	0.61%
Expat Greece ASE UCITS ETF	17 500	33 440	0.42%
Expat Poland WIG20 UCITS ETF	8 431	13 323	0.17%
Expat Romania BET UCITS ETF	22 001	50 991	0.65%
Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF	3 534	9 995	0.13%
Expat Hungary BUX UCITS ETF	4 333	7 856	0.10%
Expat Slovenia SBI TOP UCITS ETF	500	926	0.01%
Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF	5 000	9 525	0.12%
Goldman Sachs Group Inc	80 000	150 398	1.91%
Експат Глобално Изкуство	1 128	134 979	1.71%
Bombardier Inc	141 000	257 545	3.27%
Glencore Funding LLC	140 000	258 881	3.29%
Republic of Argentina	300 000	288 547	3.66%
TSY INFL IX N/B	250 000	478 038	6.07%
TSY INFL IX N/B	230 000	439 805	5.58%
NXP BV/NXP FUNDING LLC	140 000	269 399	3.42%
BAYER US FINANCE II LLC	140 000	255 061	3.24%
SPRINT CORP	150 000	294 087	3.73%
TEVA PHARM FNC NL II	150 000	299 459	3.80%
United Mexican States	200 000	362 942	4.61%
US Treasury N/B	350 000	631 078	8.01%
Първа инвестиционна банка АД	225 000	441 120	5.60%
Астерион България АД	31 000	35 968	0.46%
Експат Бета АДСИЦ	491 821	467 230	5.93%
EUR/USD	1 370 000	26 356	0.33%
ВСИЧКО	5 194 809	6 953 506	88.25%

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

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

Емитент	Брой/Номинал	Стойност в края на отчетния период, лв.	Процент от общата стойност на активите
Abbvie Inc	50 000	83 667	1.03%
AKBANK TAS	400 000	619 328	7.60%
CenturyLink Inc	80 000	109 115	1.34%
CenturyLink Inc	100 000	167 604	2.06%
DIC Asset AG	30 000	60 517	0.74%
Ecopetrol SA	200 000	363 045	4.46%
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF	5 476	5 673	0.07%
Expat Czech PX UCITS ETF	5 000	9 173	0.11%
Expat Greece ASE UCITS ETF	7 500	11 002	0.14%
Expat Poland WIG20 UCITS ETF	7 500	12 967	0.16%
Expat Romania BET UCITS ETF	5 501	10 963	0.13%
Goldman Sachs Group Inc	80 000	136 737	1.68%
HP Enterprise CO	100 000	174 931	2.15%
iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	1 000	261 240	3.21%
Petroleos Mexicanos	200 000	349 434	4.29%
Protea fund Monogram	10	161 848	1.99%
PROTEA-MONOGRAM-IEUR	10	180 316	2.21%
Republic of Argentina	150 000	235 587	2.89%
Republic Of Colombia	200 000	353 872	4.34%
Republic of Ecuador	200 000	355 338	4.36%
Softbank Group Corp.	400 000	586 252	7.19%
TSY INFL IX N/B	250 000	450 780	5.53%
TSY INFL IX N/B	230 000	402 102	4.93%
Turkiye Halk Bankasi AS	400 000	628 375	7.71%
Turkiye Vakiflar Bankasi	400 000	618 890	7.60%
United Mexican States	200 000	341 826	4.19%
US Treasury N/B	300 000	531 255	6.52%
Volkswagen INTL FIN NV	100 000	177 021	2.17%
Астерион България АД	30 000	37 228	0.46%
Експат Бета АДСИЦ	464 392	413 309	5.07%
ВСИЧКО	4 596 389	7 849 395	96.33%

7. 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

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Приходи /(разходи) от операции с финансови активи, отчитани през печалби и загуби	(135)	51
Приходи /(разходи) от преоценка на финансови активи, отчитани през печалби и загуби	391	(500)
Приходи/(разходи) от валутни операции	82	(154)
Нетна печалба/(загуба) от финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	338	(603)

8. Собствен капитал

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

В хиляди лева

	Брой дялове	Стойност
Към 1 януари 2018 година	6 698.075	10 256
Издадени нови дялове	289.671	436
Обратно изкупени дялове	(1 463.366)	(2 196)
Загуба за периода	-	(355)
Към 31 декември 2018 година	5 524.380	8 141
Към 1 януари 2019 година	5 524.380	8 141
Издадени нови дялове	751.545	1 176
Обратно изкупени дялове	(1 246.961)	(1 928)
Печалба за периода	-	480
Към 31 декември 2019 година	5 028.964	7 869
В лева	31.12.2019	31.12.2018
Нетна стойност на активите за един дял	1 564.6409	1 472.7956

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.

8. Собствен капитал (продължение)

Премиен резерв

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

Управление на капитала

Собственият капитал на Фонда е равен на нетната стойност на активите му НСА, която не може да бъде по-малка от 500 000 лева, или 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. Фондът вече е изпълнил това изискване.

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

<i>В лева</i>	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Нетна печалба/(загуба) на дял за периода	<u>93.976</u>	<u>(58.464)</u>

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

Среднопретегленият брой на дяловете в обращение към 31.12.2019 г. е 5 111,5762 (31.12.2018: 6 077,7343). Среднопретегленият брой се изчислява като се взима средно аритметичната стойност на дяловете в обращение за всеки един ден от периода.

10. Търговски и други задължения

<i>В хиляди лева</i>	31.12.2019	31.12.2018
Задължения към управляващото дружество	8	7
Задължения към банката-депозитар	-	-
Общо търговски и други задължения	<u>8</u>	<u>7</u>

11. Данъци върху дохода

Печалбата на Фонда не подлежи на облагане с корпоративен данък.

12. Свързани лица

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

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

- Възнаграждение по договор за управление на дейността;

Инвестициите в управляваните от Експат фондове, в които ДФ Експат Глобални Облигации има участие към 31.12.2019 и към 31.12.2018 са оповестени в бележка 7.

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

По отношение на дейността си, ДФ „Експат Глобални Облигации“ е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

Лихвен риск

Лихвеният риск е възможността от намаляване на стойността на дадена ценна книга в резултат на покачване на лихвените равнища. По принцип, покачването на лихвените равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книжата с фиксиран доход (облигации) и на акциите. Съществуват различни методи за ограничаване на лихвения риск чрез ползване на деривативни инструменти като лихвени фючънси, суапове и опции.

Кредитен риск

Кредитният риск е от съществено значение за активите на Фонда. Влиянието му върху цената на финансовите инструменти и стойността на активите е ключово. 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.

Основните рискове, които инвеститорите носят при инвестиране в дялове на ДФ „Експат Глобални Облигации“ са:

13. Финансови инструменти (продължение)

Рисков профил и управление на риска (продължение)

Пазарен риск

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

Валутен риск

Валутният риск е най-вече свързан с инвестиционните инструменти в портфейла на Фонда, които са деноминирани в чужда валута. Тези инструменти могат да променят стойността си в български лева, поради изменението на валутните курсове между лева и съответната валута.

Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДФ "Експат Глобални Облигации" и неговия доход. Поради фиксирания курс на лева към еврото, този риск понастоящем се смята за сравнително нисък.

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

	Към 31.12.2019 г. Ефект в хил. лева	Към 31.12.2018 г. Ефект в хил. лева
1% увеличение на пазарните цени	70	79
1% намаление на пазарните цени	(70)	(79)

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.

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.

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

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. Счетоводни политики и оповестявания

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

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

14. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)

МСФО 16 Лизинг, който влиза в сила от 2019 г., няма въздействие върху годишния финансов отчет на Фонда.

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

Класификация и оценяване

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

Оценката на бизнес модела на Фонда се извършва към датата на първоначалното прилагане, т.е. 4 януари 2018 г. Оценката дали договорните парични потоци по дълговите инструменти се състоят само от главница и лихва се прави въз основа на фактите и обстоятелствата към първоначалното признаване на активите.

Изискванията към класификацията и оценяването на МСФО 9 не оказват съществено влияние върху Фонда, като то продължава да отчита по справедлива стойност всички финансови активи, преди това отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 39.

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:

Търговските вземания и Другите нетекущи вземания (т.е. вземания от свързани предприятия, вземания по търговски кредити и други), класифицирани като Търговски вземания и Търговски и други нетекущи вземания към 31 декември 2019г., се държат с цел получаване на договорните парични потоци и водят до парични потоци, представляващи само плащания на главница и лихва. Считано от 1 януари 2018 г. те се класифицират и оценяват като Дългови инструменти по амортизирана стойност.

14.1 Финансови инструменти

Котираните капиталови инвестиции са класифицирани като Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата считано от 1 януари 2018 г.

Оценка на бизнес модел

Фондът дефинира следните бизнес модели за управление на финансови активи:

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

14. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)

14.1 Финансови инструменти (продължение)

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.

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. Тази категоризация се определя на ниво 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.

14. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)**14.1 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 осъществява сделки с деривати с цел хеджирането на валутния риск посредством сключването на форуърдни контракти с местна банка за срок от един месец. Дериватите се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата.

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 търгуване.

14. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)**14.1 Финансови инструменти (продължение)****Първоначално признаване на финансови инструменти**

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

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

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

Последващо оценяване**Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата**

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

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

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

Отписване на финансови активи и пасиви

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

14. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)**14.1 Финансови инструменти (продължение)**

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

Когато Фонда е прехвърлил правата си за получаване на парични потоци от актива или е встъпило в споразумение за прехвърляне, той прави оценка на това дали и до каква степен е запазил рисковете и ползите от собствеността.

Когато той нито е прехвърлил, нито е запазил в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, нито е прехвърлил контрола върху него, то продължава да признава прехвърления актив, до степента на продължаващото си участие в него. В този случай Фонда признава и свързаното задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Фонда е запазил.

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

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.

14.2 Оценяване на справедлива стойност

Фондът измерва инвестициите си във финансови инструменти, като инструменти на собствения капитал, облигации, деривати и други лихвени инвестиции по справедлива стойност на всяка отчетна дата.

Справедливата стойност е цената, която би била получена за продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив по между пазарните участници към датата на измерване. Измерването на справедливата стойност се основава на предположението, че сделката за продажба на актива или прехвърляне на пасива се извършва или на основния пазар на актива или пасива или, при липса на основен пазар, на най-изгодния пазар за актива или пасива. Основният или най-изгодният пазар трябва да бъде достъпен за Фонда. Справедливата стойност на актива или пасива се измерва, като се използват предположенията, които участниците на пазара биха използвали, когато ценообразуване на актива или пасива, като се приеме, че участниците на пазара действат в най-добрия си икономически интерес.

Справедливата стойност на финансовите инструменти, търгувани на активни пазари към отчетната дата, се основава на тяхната котировка, без приспадане на транзакционните разходи. За всички останали финансови инструменти, които не се търгуват на активен пазар, справедливата стойност се определя с помощта на оценителски техники, които се считат за подходящи при дадените обстоятелства. Техниките за оценка включват пазарния подход (т.е. с помощта на скорошни пазарни транзакции, коригирани според нуждите и препратка към текущия пазар стойност на друг инструмент, който по същество е същият) и подходът за доход (т.е. дисконтиран паричен поток анализи и модели за ценообразуване на опции, като използват възможно най-много налични и подкрепящи пазарни данни).

14. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)**14.2 Оценяване на справедлива стойност (продължение)**

За активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност на периодична основа, Фондът определя трансфери между нивата в йерархията, чрез преценка на категоризацията (въз основа на най-ниското ниво, което е важен за измерването на справедливата стойност като цяло) и смята, че прехвърлянията са настъпили в началото за всеки отчетен период.

14.3 Функционална валута и валута на представяне

Функционалната валута е валутата на първичната икономическа среда, в която Фондът оперира. 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). 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.

14.4 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.

14.5 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.

14.6 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.

14. Счетоводни политики и оповестявания (продължение)**14.7 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.

14.8 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 плюс 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.

14.9 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.

15. Промени в счетоводните политики и оповестявания

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

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

МСФО 16: Лизинг

Фондът прилага МСФО 16 за първи път. Възприемането на стандарта не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултата от дейността на Фонда.

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

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

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.

Фондът е приел МСФО 16 по модифицирания ретроспективен метод на приложение с първоначална дата 1 януари 2019 г. Съгласно този метод стандартът се прилага ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното му прилагане се признава на датата на първоначалното приложение.

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

МСФО 16, който влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019, изисква лизингополучателите и лизингодателите да правят по-разширени оповестявания от тези съгласно МСС 17. При приемането на МСФО 16 Фонда е приложил един подход за признаване и оценяване за всички лизинги, с изключение на краткосрочните такива и лизинги на активи с ниска стойност.

КРМСФО 23 Несигурност при третиране на данъци върху дохода

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

15. Промени в счетоводните политики и оповестявания (продължение)

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.

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. Измененията не оказват влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Фонда.

Годишни подобрения на МСФО Цикъл 2015-2018

В цикъла 2015-2018 година от проекта за годишни подобрения в МСФО, БМСС публикува изменения, които ще влязат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г. Обобщение на измененията по съответните стандарти е представено по-долу:

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

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 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.

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

МСФО 17: Застрахователни договори

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021 г., като се позволява по-ранното му прилагане, при условие че Фонда прилага също МСФО 15 Приходи по договори с клиенти и МСФО 9 Финансови инструменти. МСФО 17 Застрахователни договори установява принципите за признаване, оценяване, представяне и оповестяване на издадени застрахователни договори. Също така, той изисква прилагането на сходни принципи и по отношение на презастрахователните договори и инвестиционните договори с допълнителен, негарантиран доход. Целта на стандарта е да изисква фондовете да предоставят информацията, свързана със застрахователни договори по начин, който достоверно отразява тези договори. Тази информация осигурява базата за потребителите на финансови отчети да оценят ефекта, който договорите в рамките на обхвата на МСФО 17, оказват върху финансовото състояние, финансовите резултати и паричните потоци на Фонда. Стандартът все още не е приет от ЕС. Той не е приложим за Фонда.

МСФО 3 Бизнес комбинации (Изменения): Дефиниция за бизнес

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват минималните изисквания за бизнес и ограничават дефиницията за бизнес. Измененията също така премахват преценката, дали пазарните участници са в състояние да променят липсващи елементи, предоставят насоки, подпомагащи фондовете в преценката, дали придобитият процес е съществен и въвеждат незадължителен тест за концентрация на справедлива стойност. Тези изменения все още не са приети от ЕС. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Изменения в МСС 1 Представяне на Финансови Отчети и МСС 8 Счетоводна Политика, Промени в Счетоводните Приблизителни Оценки и Грешки: Дефиниция за същественост

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват дефиницията за същественост и как трябва да бъде прилагана тя, като предоставят практически насоки, които до сега са били включени в други МСФО. Измененията също така поясняват, че съществеността зависи от естеството и значимостта на информацията. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

Концептуална рамка за финансово отчитане

БМСС публикува Изменената Концептуалната рамка за финансово отчитане на 29 март 2019 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. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

16. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано (продължение)**Реформа на референтните показатели на лихвените проценти - МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7 (Изменения)**

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. и трябва да се прилагат ретроспективно. Позволява се и по-ранното им прилагане. През септември 2019 г. Съвета по международните счетоводни стандарти (СМСС) публикува изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7, с което приключи фаза 1 от работата си в отговор на ефектите върху финансовото отчитане от реформата на междубанковите лихвени проценти. Фаза 2 ще се фокусира върху проблеми, които могат да възникнат, когато лихвените показатели бъдат заменени с безрискови лихвени проценти. Публикуваните изменения, адресират проблеми, възникващи докато трае замяната на съществуващите лихвени показатели с алтернативни лихвени показатели. Адресират се ефектите върху специфични случаи на отчитане на хеджиране по МСФО 9 Финансови инструменти и МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, в които се налага ориентиран към бъдещето анализ. Измененията предвиждат временни облекчения, приложими към изискванията при хеджиране, в случаите в които спазването на тези изисквания е пряко повлияно от реформата на референтните показатели.

Промените позволяват отчитането на хеджирането да продължи в периода на несигурност до замяната на съществуващите референтни лихвени показатели с алтернативни безрискови лихвени показатели. Направени са изменения и в МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване, съгласно които се изисква представянето на допълнителна информация за несигурността при хеджиране в резултат на реформата. Фондът ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

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.

18. Събития след датата на отчетния период

С решение на едноличния собственик на капитала на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД от 09.01.2020 г. Никола Емилов Веселинов е освободен като член на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Извършената промяна е вписана в Търговския регистър на 16.01.2020 г. С решение на едноличния собственик на капитала на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД от 16.03.2020 г. Мария Димитрова Бойчинова е освободена като член на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД. Извършената промяна е вписана в Търговския регистър на 16.01.2020 г. Нови членове на Съвета на директорите не са избирани.

18. Събития след датата на отчетния период (продължение)**COVID 19 – Глобална пандемия**

Експат Асет Мениджмънт ЕАД ползва отдавна информационни системи и ресурси, базирани на „облаци“ в интернет. Това включва системата КОМЕНС за регистриране на операции и управление на портфейли (както на доверителите, така и на фондовете), облачните услуги на Microsoft за корпоративна електронна комуникация (е-мейл, чатрум-ове, онлайн конферентни разговори, споделяне на файлове), облачни файлови сървъри, както и онлайн платформи за електронно подписване на документи. Всички служители на фирмата разполагат с лични електронни подписи, издадени от Evrotrust, с които могат да подписват документи по всяко време от лаптопи, мобилни телефони или таблети. Всички служители на фирмата разполагат със „смарт“ мобилни телефони, на които има инсталирани корпоративен е-мейл, системата за споделяне на файлове на Microsoft OneDrive, чат и видеоконферентните програми Viber и Skype, и апликацията за електронно подписване на Evrotrust. Отдел „Управление на портфейли“ разполага с два мобилни абонамента за терминали Bloomberg Anywhere, с които може да следи пазарите по всяко време от всяка отдалечена точка през таблет, лаптоп или мобилен телефон, както и да дава нареждания за покупка и продажба на финансови инструменти на инвестиционните посредници на дружеството по цял свят.

От обявяването на извънредно положение в България фирмата работи с намален персонал в офиса, като дежурства дават само служителите от отдел „Управление на портфейли“. Останалите служители работят без проблем дистанционно от домовете си, като това не е довело по никакъв начин до спиране на работата по управление на портфейлите на клиентите и фондовете, не е нарушена по никакъв начин комуникацията с клиенти и контрагенти. Ограничени са срещите с външни лица в офиса, но фирмата е осигурила възможност за своите клиенти да подписват безплатно по електронен път всички необходими документи през системата на Evrotrust, която гарантира идентификация на насрещната страна. Дружеството също може да открива дистанционно инвестиционни сметки (да подписва договори за доверително управление) за нови клиенти, като е създадо за целта портал през сайта си. Създадена е процедура за дистанционно електронно събиране на необходимата информация и документация, и на идентификация и автентикация на новите клиенти. Наблюдението от гледна точка на управление на риска върху всички процеси и резултати при управлението на доверителните и фондовите портфейли продължава без прекъсване.

Експат Асет Мениджмънт не очаква директно значително въздействие на епидемията от COVID-19 върху своите операции и финансово състояние. Ако епидемията доведе до дълбока и продължителна световна рецесия, водеща до значителен спад на финансовите пазари, това може да влоши перспективите за приходите и печалбите на фирмата – както и на всяка друга фирма в този сектор – в средносрочен план.

За целите на годишният финансов отчет за 2019 година, ръководството отценява ефекта на Ковид-19 като некоригиращо събитие, настъпило след датата на баланса.

Представянето на фонда (измерено чрез изменението на параметъра „нетна стойност на активите за една акция или за един дял“) се влияе директно от движението на цените на финансовите инструменти в портфейла на фонда. В този смисъл ако световната икономическа криза, предизвикана от мерките срещу COVID-19, повлияе негативно на финансовите пазари и конкретно на пазарните цени на инструментите в портфейла на фонда, това ще се отрази негативно и на представянето на фонда. Това е изцяло пазарен риск, който е описан надлежно в проспекта на фонда и не е от оперативен или извънреден характер. Времовата рамка и дълбочината на финансовата криза, породена от мерките срещу COVID-19, не могат да бъдат прогнозирани. Може да се прогнозира, че пазарният риск, измерен като волатилност в цените на световните финансови пазари, ще се повиши. Извън повишаването на пазарния риск ситуацията с COVID-19 не се очаква да има друго отражение върху операциите и резултатите на фонда.