

Борсово търгуван фонд

Експат Гърция ACE ЮСИС БТФ, ISIN BGGRASE06174

Междинен съкратен финансов отчет

за шестмесечния период, завършващ на 30 юни 2019

**Междинен доклад за дейността на
Борсово търгуван фонд
Експат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ
за шестмесечния период, завършващ на 30 юни 2019**

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

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

Управляващото дружество притежава разрешение за организиране и управление на Фонда, издадено от Комисията за финансов надзор, от 1 декември 2017 г. Фондът е организиран в пълно съответствие с европейските директиви за UCITS.

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

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

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

Фондът е пасивен борсово търгуван фонд, който следва модела на пълно физическо репликиране на индекса „ASE“ на Атинската фондова борса. Фондът се търгува на Българска фондова борса и на Frankfurt Stock Exchange (XETRA) с борсов код GRX.

Рисков профил и управление на риска

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

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

Фондът не е извършвал репо сделки през отчетния период.

**Междинен доклад за дейността на
Борсово търгуван фонд
Експат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ
за шестмесечния период, завършващ на 30 юни 2019
(продължение)**

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

| ISIN | Име на борсово търгуван фонд | Очаквана грешка от следване за 2019 г. | Реализирана грешка от следване към 30.06.2019 г. |
|--------------|------------------------------|--|--|
| BGGRASE06174 | Expat Greece ASE UCITS ETF | до 10% | 3.03%* |

| ISIN | Име на борсово търгуван фонд | Доходност на БТФ за първата половина на 2019 г. | Доходност на индекс за първата половина на 2019 г. с включени дивиденди | Разлика при следене за първата половина на 2019 г. |
|--------------|------------------------------|---|---|--|
| BGGRASE06174 | Expat Greece ASE UCITS ETF | (36.98)% | (45.36)% | (8.37)% |

*Реализираната грешка от следване е изчислена въз основа на седмични стойности за 52 седмици, предхождащи 30.06.2019 г.

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

Дата: 30.07.2019 г.

Никола Янков
Председател на Съвета на директорите

Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Съкратен отчет за всеобхватния доход

За шестмесечния период, завършващ на 30 юни

В хиляди лева

| | Бележка | 2019 | 2018 |
|---|---------|--------------|----------------|
| Приходи | 3 | 3 | 5 |
| Нетна печалба/загуба от финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби | 7 | 108 | (34) |
| Оперативни разходи | 4 | (5) | (9) |
| Оперативна печалба/загуба за периода | | <u>106</u> | <u>(38)</u> |
| Разходи за данъци | 11 | | - |
| Печалба / Загуба за периода | | <u>106</u> | <u>(38)</u> |
| Друг всеобхватен доход | | | - |
| Общо всеобхватен доход за периода | | <u>106</u> | <u>(38)</u> |
| Нетен доход на дял | | | |
| Нетна печалба/загуба на дял (в лева) | 9 | <u>0.482</u> | <u>(0.216)</u> |

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Председател на Съвета на директорите

Съставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Одобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

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

Съкратен отчет за финансовото състояние

| <i>В хиляди лева</i> | <i>Бележка</i> | 30 юни 2019 | 31 декември 2018 |
|---|----------------|--------------------|-------------------------|
| Активи | | | |
| Парични средства и еквиваленти | 5 | 14 | 54 |
| Други вземания | 6 | 2 | - |
| Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби | 7 | 359 | 251 |
| Общо активи | | <u>375</u> | <u>305</u> |
| Собствен капитал | | | |
| Основен капитал | | 391 | 430 |
| Премиен резерв | | (3) | (6) |
| Натрупани загуби | | (14) | (120) |
| Общо собствен капитал | 8 | <u>374</u> | <u>304</u> |
| Пасиви | | | |
| Търговски и други задължения | 10 | 1 | 1 |
| Общо пасиви | | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Общо собствен капитал и пасиви | | <u>375</u> | <u>305</u> |

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Член на Съвета на директорите

Съставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Одобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

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

Съкратен отчет за промените в собствения капитал

В хиляди лева

| | Бележка | Основен капитал | Премиен резерв | Натрупани загуби | Общо |
|---|---------|-----------------|----------------|------------------|------|
| Баланс на 1 януари 2018 | | 118 | - | - | 118 |
| Всеобхватен доход | | | | | |
| Загуба за периода | | - | - | (38) | (38) |
| Общо всеобхватен доход | | - | - | (38) | (38) |
| Вноски от и разпределения към собствениците | | | | | |
| Издаване на нови дялове | | 449 | (12) | - | 437 |
| Обратно изкупуване на дялове | | (78) | (1) | - | (79) |
| Общо вноски от и разпределения към собствениците | | 371 | (13) | - | 358 |
| Баланс на 30 юни 2018 | 8 | 489 | (13) | (38) | 438 |
| Баланс на 1 януари 2019 | | 430 | (6) | (120) | 304 |
| Всеобхватен доход | | | | | |
| Печалба за периода | | - | - | 106 | 106 |
| Общо всеобхватен доход | | - | - | 106 | 106 |
| Вноски от и разпределения към собствениците | | | | | |
| Издаване на нови дялове | | 20 | (1) | - | 19 |
| Обратно изкупуване на дялове | | (59) | 4 | - | (55) |
| Общо вноски от и разпределения към собствениците | | (39) | 3 | - | (36) |
| Баланс на 30 юни 2019 | 8 | 391 | (3) | (14) | 374 |

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Председател на Съвета на директорите

Одобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

Съставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводител

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

Съкратен отчет за паричните потоци

За шестмесечния период, завършващ на 30 юни

| <i>В хиляди лева</i> | <i>Бележка</i> | 2019 | 2018 |
|--|----------------|-------------|--------------|
| Парични потоци от оперативна дейност | | | |
| Получени дивиденди | | 1 | 2 |
| Плащания, свързани с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби | | - | (362) |
| Плащания към контрагенти за оперативна дейност | | (5) | (9) |
| Нетни парични потоци за оперативна дейност | | <u>(4)</u> | <u>(369)</u> |
| Парични потоци от финансова дейност | | | |
| Постъпления от емитиране на дялове | | 19 | 439 |
| Плащания при обратно изкупуване на дялове | | (55) | (79) |
| Плащания към контрагенти за финансова дейност | | - | (2) |
| Нетни парични потоци от финансова дейност | | <u>(36)</u> | <u>358</u> |
| Нетно изменение на парични средства и еквиваленти | | | |
| Парични средства и еквиваленти на 1 януари | | 40 | (11) |
| Парични средства и еквиваленти на 30 юни | 5 | <u>54</u> | <u>119</u> |
| | | <u>14</u> | <u>108</u> |

Дата: 30.07.2019 г.

Одобрил: Никола Янков
Председател на Съвета на директорите

Съставител: Татяна Лазарова
Главен счетоводител

Одобрил: Никола Веселинов
Член на Съвета на директорите

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

Бележки към междинен съкратен финансов отчет

1. Статут и предмет на дейност

Експат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ ("Фондът") е борсово търгуван фонд организиран и управляван от Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“). Фондът е регистриран на 1 декември 2017 год. в Регистър Булстат към Агенцията по вписванията с Булстат код номер 177234006.

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

Експат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ е пасивен фонд и се придържа към метода на пълно физическо репликиране на индекса "ATHEX Composite Share Price Index". Регистриран е за търговия на Българска фондова борса и на Frankfurt Stock Exchange с борсов код GRX. Дейността на Фонда обхваща издаване и продажба на дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Броят дялове на Фонда се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

2. База за изготвяне

(а) Изявление за съответствие

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

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

(б) База за измерване

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

(в) Функционална валута и валута на представяне

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

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

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

(г) Приблизителни оценки и преценки

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

2. База за изготвяне (продължение)

(г) Приблизителни оценки и преценки (продължение)

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.

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 отчетат 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. Приходи

В хиляди лева

Приходи от дивиденди

| | 01.01.2019 | 01.01.2018 |
|--|------------|------------|
| | - | - |
| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
| | 3 | 5 |
| | <u>3</u> | <u>5</u> |

4. Оперативни разходи

В хиляди лева

Такси за борсови посредници

Такси и комисиони към банката - депозитар

Такси и комисиони към управляващото дружество

| | 01.01.2019 | 01.01.2018 - |
|--|------------|--------------|
| | - | 30.06.2018 |
| | 30.06.2019 | |
| | 2 | 5 |
| | 1 | 2 |
| | 2 | 2 |
| | <u>5</u> | <u>9</u> |

5. Парични средства и еквиваленти

В хиляди лева

Пари в банкови сметки

Пари и парични еквиваленти

Пари и парични еквиваленти в Отчета
за паричните потоци

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| | 14 | 54 |
| | 14 | 54 |
| | <u>14</u> | <u>54</u> |

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

6. Други вземания

В хиляди лева

Вземания от дивиденди

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| | 2 | - |
| | <u>2</u> | <u>-</u> |

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

Експлат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ е пасивен фонд и се придържа към метода на пълно физическо репликиране на индекса „ATHEX Composite Share Price Index“. Референтният индекс е „ATHEX Composite Share Price Index“, съставен от акции, деноминирани и търгувани в евро.

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

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

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

Към 30 юни 2019 г.

В лева

| Вид финансов инструмент | Акции | | |
|---------------------------------------|-----------------------|--|--|
| Регулиран пазар, на който се търгуват | Атинска фондова борса | | |
| Емитент | Брой | Стойност в края на отчетния период | Процент от общата стойност на активите |
| FF Group | 595 | 5 586 | 1.49% |
| Hellenic Telecommun Organiza | 2 010 | 51 106 | 13.62% |
| Mytilineos Holdings S.A. | 1 480 | 29 380 | 7.83% |
| National Bank Of Greece | 2 500 | 11 784 | 3.14% |
| Ораp SA | 770 | 14 834 | 3.95% |
| Motor Oil (Hellas) SA | 405 | 17 822 | 4.75% |
| Public Power CORP | 1 300 | 4 805 | 1.28% |
| Jumbo S.A. | 895 | 29 758 | 7.93% |
| Piraeus Bank S.A | 4 800 | 28 765 | 7.66% |
| Titan Cement Co. S.A. | 295 | 9 901 | 2.64% |
| Hellenic Petroleum S.A. | 380 | 6 875 | 1.83% |
| Eurobank Ergasias S.A. | 22 440 | 37 964 | 10.12% |
| Gek Terna Holding Real Estat | 500 | 5 486 | 1.46% |
| Hellenic Exchanges - Athens | 800 | 7 667 | 2.04% |
| Coca-Cola Hbc AG-DI | 800 | 54 294 | 14.47% |
| Alpha Bank A.E. | 12 600 | 43 372 | 11.56% |
| | 52 570 | 359 399 | 95.76% |

Към 31 декември 2018 г.

В лева

| Вид финансов инструмент Регулиран пазар, на който се търгуват | Акции Атинска фондова борса | | |
|--|--------------------------------|----------------|--|
| | Емитент | Брой | Стойност в края на отчетния период |
| Alpha Bank A.E. | 12 600 | 27 108 | 8.87% |
| Coca-Cola Hbc AG-DI | 800 | 42 418 | 13.88% |
| Eurobank Ergasias S.A. | 17 700 | 18 694 | 6.12% |
| FF Group | 595 | 5 586 | 1.83% |
| Gek Terna Holding Real Estat | 500 | 4 694 | 1.54% |
| Grivalia Properties REIC | 300 | 4 905 | 1.61% |
| Hellenic Exchanges - Athens | 800 | 5 789 | 1.89% |
| Hellenic Petroleum S.A. | 380 | 5 485 | 1.80% |
| Hellenic Telecommun Organiza | 2 010 | 37 425 | 12.25% |
| Jumbo S.A. | 895 | 22 266 | 7.29% |
| Motor Oil (Hellas) SA | 405 | 16 634 | 5.44% |
| Mytilineos Holdings S.A. | 1 480 | 21 102 | 6.91% |
| National Bank Of Greece | 2 500 | 5 378 | 1.76% |
| Opap SA | 770 | 11 438 | 3.74% |
| Piraeus Bank S.A | 4 800 | 7 886 | 2.58% |
| Public Power CORP | 1 300 | 3 290 | 1.08% |
| Titan Cement Co. S.A. | 295 | 11 182 | 3.66% |
| | 48 130 | 251 280 | 82.25% |

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

В хиляди лева

Приходи /разходи от преценка на финансови активи, отчетани през печалби и загуби

Нетна печалба/загуба от финансовите активи, отчетани по справедлива стойност в печалби и загуби

01.01.2019- 01.01.2018 -
30.06.2019 30.06.2018

108 (34)

108 (34)

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:

| <i>В хиляди лева</i> | Брой | Стойност | Брой | Стойност |
|---|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | дялове | (в хил. лева) | дялове | (в хил. лева) |
| | | 30.06.2019 | | 30.06.2018 |
| Към 1 януари 2019 | | | | |
| година | 220 000 | 304 | 60 150 | 118 |
| Издадени нови дялове | 10 000 | 19 | 229 850 | 437 |
| Обратно изкупени дялове | (30 000) | (55) | (40 000) | (79) |
| Печалба/(загуба) за периода | - | 106 | - | (38) |
| Към 30 юни 2019 година | 200 000 | 374 | 250 000 | 438 |
| | | | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
| Нетна стойност на активите за един дял (в лева) | | | 1.8741 | 1.7542 |

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.

Премиен резерв

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

Управление на капитала

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

8. Собствен капитал (продължение)

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

Дивидентна политика

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

9. Нетен доход на дял

В хиляди лева

| 01.01.2019 | 01.01.2018 |
|------------|------------|
| - | - |
| 30.06.2019 | 30.06.2018 |

Нетна печалба/загуба на дял за периода (в лева)

| | |
|-------|---------|
| 0.482 | (0.216) |
|-------|---------|

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

Среднопотегления брой на дяловете в обращение за отчетния период е 220 000 (30.06.2018 - 176 102). Среднопотегления брой се изчислява като се взима средно аритметичната стойност на издадените дялове за всеки един ден от периода.

10. Търговски и други задължения

В хиляди лева

| 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|------------|------------|
|------------|------------|

Задължения към банката-депозитар и към управляващото дружество

| | |
|---|---|
| 1 | 1 |
| 1 | 1 |

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 30 юни 2019 г. свързани лица на Фонда са УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и „Експат Капитал“ АД. Транзакциите със свързани лица са на договорни условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

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

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

13. Финансови инструменти

Оценяване на справедливи стойности

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

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

Рисков профил

Рисковият профил на Борсово търгувания фонд представлява количеството и вида риск, които Управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на Фонда, имайки за цел репликиране на Референтния индекс, който към датата на настоящия отчет е индекс от акции на „ATHEX Composite Share Price Index“. В този смисъл, инвестирането в дялове на „Експат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ“ е свързано с поемане на висок риск, предвид факта, че Референтният индекс е съставен от акции.

По отношение на дейността си, БТФ „Експат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ“ е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

Кредитен риск

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

Основните рискове, които инвеститорите носят при инвестиране в дялове на БТФ „Експат Гърция АСЕ ЮСИС БТФ“, са:

Пазарен риск

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

Валутен риск

Фондът е създаден и се търгува в евро и референтният индекс ASE е съставен от акции, деноминирани и търгувани в евро и поради тази причина Фондът не е изложен на валутен риск.

13. Финансови инструменти (продължение)

Рисков профил и управление на риска

Екстремни пазарни движения

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

Промяна от 5% в пазарните цени на активите би имала следния ефект върху печалбата/загубата на Фонда, въз основа на портфейла на Фонда:

| | Към 30.06.2019г. (Ефект в хил. лева) | Към 31.12.2018г. (Ефект в хил. лева) |
|---------------------------------|--|--|
| 5% увеличение на пазарните цени | 19 | 15 |
| 5% намаление на пазарните цени | (19) | (15) |

Невъзможност на Управляващото дружество да се адаптира към пазарните промени

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

Ликвиден риск

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

Емитиране и обратни изкупувания

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

Търгуване на регулиран пазар

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

13. Финансови инструменти (продължение)

Рисков профил и управление на риска (продължение)

Нормативен риск

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

Операционен риск

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.

Риск от грешка при следване на Референтния индекс

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

Референтен индекс

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

Системни рискове

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

14. Събития след датата на отчетния период

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

15. Промени в счетоводните политики и оповестявания

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

МСФО 16: Лизинг

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

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

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

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

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

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

Изменения в МСФО 10: Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия: Продажба или вноска на активи със страни по сделката инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие.

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

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

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

МСС 28: Инвестиции в асоциирани предприятия (Изменения):

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

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

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

Годишни подобрения на МСФО Цикъл 2015-2017

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

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

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

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

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

- **Концептуална рамка в МСФО**

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

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

17. Условни пасиви и активи

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