

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа

31 декември 2023 г.

**advance eastern europe**   
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

# Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за паричните потоци	3
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4
Пояснения към финансовия отчет	5

## **ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА ЗА 2023 г.**

### **1. Развитие и резултати от дейността и състояние на Договорния фонд, описание на основните рискове за Фонда**

#### **1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда**

ДФ Адванс Източна Европа („Фондът“) с ЕИК 175141635 е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Предметът на дейност на Фонда е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Дружеството има тричленен Съвет на директорите и се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста. Към 31.12.2023 г. членовете на СД са: Станимир Каролов - председател на СД, Константин Проданов - зам. председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Единоличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролов.

Управляващото дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение 742 – ДФ / 30.08.2006 г. от КФН да организира и управлява ДФ Адванс Източна Европа. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Уникредит Булбанк АД е банка депозитар, която съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа на гише започва на 4 октомври 2006 г. Дяловете на Фонда не са регистрирани за търговия на регулиран пазар.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро.

С решение на Съвета на Директорите на Карол Капитал Мениджмънт от 4 ноември 2022 г. и след одобрение от КФН на изменените фондови правила, ДФ Адванс Източна Европа е трансформиран чрез обособяване на класове дялове, като е създаден нов клас дялове – клас Б, към който са отнесени активи, засегнати от ограниченията във функционирането и достъпа до пазара на ценни книжа на емитенти от Русия, вземанията от дивиденди по тях, блокираните парични средства от изплатени дивиденди от руски емитенти, както и свободни парични средства в размер на 17 хил. лв., необходими за посрещане на прогнозни за новия клас Б присъщи разходи за срока му на съществуване. Съществуващата емисия дялове е трансформирана в клас А дялове на Фонда. Дяловете от новия клас Б са разпределени служебно и безвъзмездно на инвеститорите в съотношение 1:1 към съществуващите дялове на дялопритежателите във Фонда преди трансформацията. В резултат, всеки дялопритежател във Фонда е получил служебно толкова дялове от клас Б колкото дялове от клас А вече е притежавал.

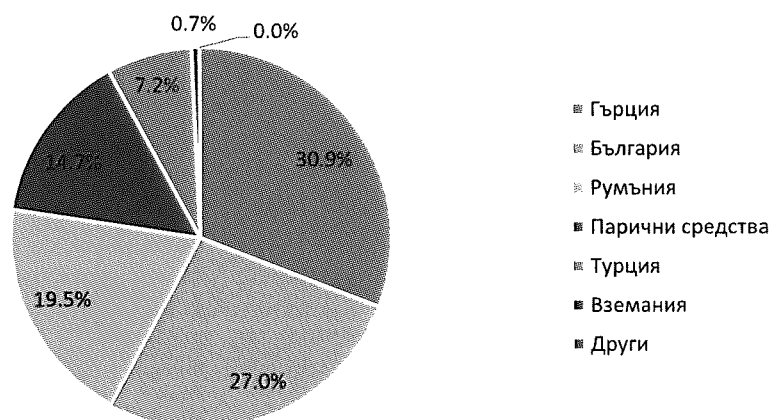
Обособяването на класовете ефективно е извършено чрез регистрация на клас Б и разпределяне на дяловете от новия клас Б на дялопритежателите от клас А в „Централен депозитар“ АД на 03.01.2023 г. При обособяването на клас Б новоемитираните дялове са разпределени на дялопритежателите с нетна стойност на активите на един дял от клас Б в размер на 0.0312 евро.

## 1.2. Инвестиционна дейност през 2023 г.

### Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2023 г.

Компания	ISIN	Страна	Сектор	% от активите
ШЕЛЛИ ГРУП АД	BG1100003166	България	Инф. технологии	8.30%
JUMBO SA	GRS282183003	Гърция	Потребителски стоки	7.10%
OPAP S.A.	GRS419003009	Гърция	Потребителски стоки	6.40%
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES S.A.	GRS426003000	Гърция	Енергетика	5.20%
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	RO4Q0Z5RO1B6	Румъния	Комунални услуги	4.80%
OMV PETROM	ROSNPACNOR9	Румъния	Енергетика	4.40%
AEGEAN AIRLINES STOCK	GRS495003006	Гърция	Инд. производство	4.30%
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	BG1100032140	България	Инф. технологии	3.80%
ИМПУЛС I АД	BG1100005211	България	Финансови услуги	3.60%
EUROBANK SA	GRS323003012	Гърция	Финансови услуги	3.50%

### Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12.2023 г.



Към 31.12.2023 г. разпределението на средствата между пазарите, на които оперира Фондът, се характеризира с най-висок дял на гръцките акции (30.9%). След тях се нареждат емисиите от България (27.0%), Румъния (19.5%) и Турция (7.2%). Теглото на паричните средства е значително над обичайното (14.7%, в т.ч. 2% блокирани в Русия парични средства от изплатени в рубли дивиденди). Вземанията възлизат на 0.66% от нетните активи и включват основно начислени, но неизплатени дивиденди от руски емитенти (0.54%).

### Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по сектори към 31.12.2023 г.



Към 31.12.2023 г. разпределението на портфейла по сектори показва, че четири отрасли формират близо 2/3 от активите на Фонда - финансови услуги (19.9%), потребителски стоки (15.5%), информационни технологии (13.2%) и енергетика (12.6%).

През 2022 г. управляващото дружество извърши обезценка на руските позиции от портфейла на Фонда, в резултат на която справедливата стойност на същите беше определена на нула към този момент и е такава и към 31.12.2023 г., като същите са отнесени към новообособения през 2023 г. клас Б на Фонда. През 2023 г. действията на управляващото дружество по отношение на позициите в портфейла на клас Б и с цел запазване на остатъчната стойност на руските активи са в следните основни направления:

- Следи активно руския пазар, рестрикциите върху него и динамично изменящата се регулаторна рамка.
- Извършва мониторинг на дейността на други международни институционални инвеститори, засегнати от действащите санкции върху инвестирани от тях руски активи.
- Проучва и търси възможности за клас Б на Фонда за осигуряване на ликвидност от замразените активи, в т.ч. от натрупаните парични средства от изплатени дивиденди от руски емитенти.

През 2023 г. не е отчетен прогрес при действащите ограничения за чуждестранни инвеститори. Управляващото дружество наблюдава действията на големи международни институционални инвеститори като SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (EUROPE) SA (Schroders), East Capital, JPM Asset Management и др. с

цел идентифициране на добри практики. Констатирани са два подхода към замразените руски активи, като основен разделителен фактор е мястото на търговия и съхранение на книгата. При търгуваните и съхранявани в Руската Федерация емисии управляващите дружества като East Capital продължават да са в режим на изчакване на по-благоприятни условия за разпореждане с активите. За руски ценни книжа, в т.ч. акции и депозитарни разписки върху акции, допуснати за търговия на международни фондови борси, са наблюдавани спорадични моменти на извънборсова (ОТС) търговия, като определящи за условията на този тип сделки са обемите им. Управляващото дружество е установило контакт с финансова институция, специализираща в търговията с дистрес активи, която има успешен опит след началото на войната в извършването на трансакции и сетълмент с руски ДЦК, корпоративни облигации и акции, в т.ч. депозитарни разписки. Индикативната офертна цена, получена от контрагента за целия портфейл от руски книжа е в размер на 20% (съответно 80% дисконт) от пазарните цени на Московската фондова борса. Поради по-големия дисконт на офертата спрямо референтни сделки на други международни институционални инвеститори на първоначален етап управляващото дружество не е взело решение за продажба на активи от портфейла на клас Б на Фонда.

### 1.3. Финансов резултат за 2023 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа за 2023 г. е печалба в размер на 552 хил. лв., формирана от нетна печалба от операции с финансови активи в размер на 607 хил. лв., приходи от дивиденди 288 хил. лв., нетни загуби от промяна на валутни курсове в размер на 181 хил. лв., разходи за обезценка и отписване на финансови активи в размер на 101 хил. лв. и други финансови разходи в размер 1 хил. лв. Нефинансовите разходи са общо в размер на 60 хил. лв. и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа, които са 2.08 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 41 хил. лв. са възнаградението на Управляващото дружество.

### 1.4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа



Доходността на клас А дялове на Фонда в рамките на последните 12 месеца до 31 декември 2023 г. е 20.64%. С най-висок ръст и най-голям положителен принос за представянето бяха гръцките позиции в портфейла на класа, следвани от българските и румънските. Турските акции отчетоха спад, в голяма степен дължащ се на

негативния валутен ефект. На отраслово ниво акциите от секторите „Информационни технологии“ и „Потребителски стоки“ имаха основна заслуга за годишната възвръщаемост, формирайки около 2/3 от доходността. Секторите „Енергетика“, „Индустиално производство“ и „Финансови услуги“ записаха по-умерени ръстове. Същевременно емисиите от сектор „Материали“ регистрираха съществен спад и бяха единствените с отрицателен принос върху представянето на Фонда през изминалите 12 месеца.



Движението на информативната нетна стойност на активите на един дял на клас Б на Фонда, където бяха прехвърлени обезценените руски активи на ДФ Адванс Източна Европа, както и изплатените, но блокирани парични средства от дивиденди от руски емитенти, в основна степен отразява постъпилите дивиденди и последващата им валутна оценка. Управляващото дружество е извършило оценка на очакванията за събираемост на вземанията, както и оценка за тяхната обезценка на база очакваните кредитни загуби и е обезценило вземанията от разпределени от руски емитенти дивиденди и блокираните по S – cash сметка в Русия парични средства на клас Б на Фонда с 54%.

Доходност към 31.12.2023 г.	ДФ Адванс Източна Европа клас А	ДФ Адванс Източна Европа клас Б
От началото на годината	20.64%	-29.49%
3 год. (анюализирана)	-3.88%	-
5 год. (анюализирана)	1.12%	-
От началото на фонда (анюализирана)	-1.91%	-29.49%

#### 1.5. Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление

Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете в дейността на ДФ Адванс Източна Европа има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.

Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отделите по управление на риска.

Управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ Адванс Източна Европа са:

а) **пазарен риск** – възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

- **лихвен риск** – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
- **валутен риск** – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.
- **ценови риск**, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) **кредитен риск** – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

в) **операционен риск** – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) **ликвиден риск** – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) **риск от концентрация** – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Конкретните методи и организация за управление на горепосочените рискове се уреждат в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа.



## **2. Важни събития, настъпили след датата към която е съставен годишният финансов отчет**

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му.

## **3. Предвиждано развитие на Фонда**

Перспективите пред борсовите индекси от региона на Централна и Източна Европа, в т.ч. Гърция, България и Румъния, са положителни, отчитайки ниските оценъчни съотношения на публичните компании от региона и по-силните макроикономически данни спрямо Западна Европа. Акциите на гръцки емитенти запазват водещ дял в портфейла на клас А на Фонда. Решението на кредитната агенция S&P от октомври 2023 г. да повиши до инвестиционен рейтинга на държавните гръцки ДЦК, за пръв път откакто страната изпадна в дългова криза преди повече от десетилетие, доведе до съществено по-висок чуждестранен интерес към гръцките финансови активи през последните няколко месеца на 2024 г., който вероятно ще продължи и през остатъка от годината, с оглед на стабилните макроикономически перспективи и положителните прогнози за приходите и печалбите на публичните компании. С оглед на значителните ръстове на румънските акции през 2023 г. очакваме относително по-умерено представяне през 2024 г., но и запазване на висока дивидентна доходност в рамките на 7%-8% за основните позиции в Румъния от портфейла на клас А на Фонда. Управляващото дружество остава по-позитивно за представянето на българските акции от портфейла на клас А на Фонда. Големите и доказани акции на българската борса, т.нар. сини чипове, както и тези с висока дивидентна доходност следва да запазят силно представяне. Същевременно виждаме потенциал за наваксване при по-малките и растящи технологично ориентирани компании при запазване на текущия положителен глобален рисков сантимент. Планираме да увеличаваме експозицията на Фонда към този сегмент при наличие на атрактивни инвестиционни възможности, както в настоящи позиции от портфейла на клас А, така и в предстоящи първични публични предлагания. Настроенията на международните инвеститори към турските акции бавно се подобряват след няколко години на съществен отлив от пазара, като ключов фактор за тази позитивна динамика е продължаващото ребалансиране на икономиката, благодарение на ортодоксалната макроикономическа политика, провеждана от новия икономически екип на финансовия министър Мехмет Шимшек. Въпреки това вероятността за допълнително отслабване на турската лира не е пренебрежима, поради което клас А на Фонда поддържа по-ниска експозиция в Турция, като фокусът е върху експортно-ориентирани компании с приходи в твърда валута.

## **4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност**

Спецификата на предмета на дейност на договорния фонд не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

## **5. Информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон**

ДФ Адванс Източна Европа няма Съвет на директорите. Цялостната дейност на Фонда се управлява от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

През отчетния период с обособяването на класове на Фонда бяха емитирани служебно 2,188,602.3628 дяла на клас Б на Фонда с номинална стойност 1 евро, разпределени на 346 притежателя. През отчетния период бяха емитирани 24,820.5559 дяла и обратно изкупени 58,788.3050 дяла на клас А на Фонда с номинална стойност 1 евро. През 2023 г. нетната стойност на активите на Фонда отбелязва повишение до 3,117 хил. лв. в края на годината. Броят на притежателите на дялове на клас А през годината

се промени до 333 към края на 2023 г. от тях 324 физически и 9 юридически лица. Клас Б на Фонда остана затворен за емитиране и обратно изкупуване на дялове.

Собственият капитал към 31.12.2023 г. в размер на 3,117 хил. лв. се състои от:

- Основен капитал: 8,495 хил. лв.;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 1,985 хил. лв.;
- Непокрити загуби от предходни години: (7,915) хил. лв.;
- Резултат от текущия период печалба: 552 хил. лв..

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2023 г. Бистра Коцева притежава 882.8252 дяла от клас А и 882.8252 дяла от клас Б на Фонда и Даниел Ганев 1,453.4169 дяла от клас А и 1,453.4169 дяла от клас Б от Фонда.

През 2023 г. Управляващото дружество избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2023 година. Договореното възнаграждение е в размер на 1,750 лв. без ДДС.

## 6. Промени в състоянието на нетните активи и нетни стойности на един дял

	31.12.2023 EUR	31.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
Нетни активи	1,593,729.62	1,331,426.27	2,315,823.32
Нетна стойност на един дял	0.3669	0.6083	1.0509

## 7. Информация, относно метода за изчисляване на обща рискова експозиция на Фонда

През 2023 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции, чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение (standard deviation);
- при невъзможност за прилагане на стандартно отклонение (standard deviation), управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите;
- $\beta$ -коефициент към индекси на съответните пазари (взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло).

При изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда, управляващото дружество може да вземе предвид споразумения за нетиране и хеджиране, ако тези споразумения не пренебрегват очевидни и съществени рискове и водят до явно намаляване на рисковата експозиция.

Към 31.12.2023 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 50.31%. Представените данни за показателя са калкулирани общо на ниво фонд. Стандартното отклонение за клас А е 8.36% и за клас Б е 26.88%. Общият риск на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение.

Отдел „Управление на риска“ е извършил обратно тестване на валидността на модела за оценка и прогнозиране на риска, измерен с подхода „Стандартно отклонение на НСА“ с цел да верифицира устойчивостта на модела за оценка на ценовия риск на Фонда, като на 10.01.2024 г. е съставил доклад, обхващащ периода 01.01.2023 г. - 31.12.2023 г. В доклада, приет от СД на 10.01.2024 г. , се констатира, че при стандартни пазарни условия моделът е достатъчно прецизен в прогнозирането на максималната допустима месечна загуба с 99% доверителен интервал. През периода на обратно тестване не са констатирани превишения спрямо прогнозната максимална загуба. Управляващото дружество е преценило, че няма необходимост да преразгледа използвания модел за максимална стойност под риск и използваните параметри за неговото прилагане.

## **8. Оповестяване за устойчиви инвестиции по чл.6 от Регламент 2019/2088**

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД е приело политика за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения с цел отговорно инвестиране от името и за сметка на управляваните колективни инвестиционни схеми. Управляващото дружество взема предвид рисковете за устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения, тъй като тези рискове влияят върху риска на инвестициите и съответно върху тяхната възвръщаемост. Управляващото дружество прилага принципите на отговорно инвестиране и устойчивост при управлението на активи, като използва оценки и показатели за устойчиви финанси от външни доставчици при проверката и определяне на основните неблагоприятни въздействия върху устойчивостта като част от инвестиционния процес. Когато няма такива външни оценки, Управляващото дружество прилага вътрешно оценяване на факторите, базирано на собствен модел, който взема под внимание както самите критерии, така и спецификите на секторите, в които оперират компаниите и техните възможности да събират и оповестяват информация за своите действия, насочени към устойчивост и социална отговорност.

В съответствие с изискванията на Делегиран Регламент (ЕС) 2022/1288 на Комисията от 6 април 2022 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти, с които се определят подробно съдържанието и начинът на представяне на информацията във връзка с принципа за ненанасяне на значителни вреди и се определят съдържанието, методиките и представянето на информация във връзка с показателите за устойчивост и неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, както и съдържанието и представянето на информация във връзка с рекламирането на екологични или социални характеристики и целите за устойчиви инвестиции в предоговорни документи, уебсайтове и периодични доклади, УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД е публикувало на своя уебсайт информация за отчитаните основни неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите за устойчивост за периода 01.01.2022 г. – 31.01.2022 г., а такава за периода 01.01.2023г. – 31.01.2023 г. подлежи на публикуване в срок до 30.06.2024 г.

Въпреки че значителна част от инвестициите, направени от Фонда биха могли да отговарят на принципите за устойчиво инвестиране, Фондът няма екологични и/или социални характеристики по смисъла на чл. 8 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 29 ноември 2019 година относно

оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги.

Инвестициите на Фонда като финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности по смисъла на чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088.

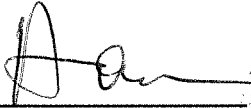
## 9. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД оповестява пред всички заинтересовани лица подробности относно прилаганата политика за възнагражденията и всяка последваща промяна в нея, като не разкрива информация, представляваща защитена от закона тайна.

Политиката за възнагражденията обхваща всички форми на възнаграждения, изплащани от управляващото дружество, както и всички суми, изплащани пряко от управляваните колективни инвестиционни схеми.

Прилаганата политика за възнагражденията в управляващото дружество е оповестена на интернет страницата на дружеството <https://karollcapital.bg>. Във финансовия си отчет, наличен отново на сайта, УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е оповестило резултата от задължителния преглед на прилагането на политиката.

19.03.2024 г.

Даниел Ганев   
Изпълнителен директор  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева   
Прокурис  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Грант Торнтон ООД  
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София  
адрес: бул. Княз Борис I №111, 9000 Варна  
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
ел. поща: [office@bg.gt.com](mailto:office@bg.gt.com)  
уеб сайт: [www.grantthornton.bg](http://www.grantthornton.bg)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на дялове на  
Договорен Фонд “Аванс Източна Европа“  
гр. София, бул. „Христо Ботев“ № 57

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „Аванс Източна Европа“ („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2023 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация относно счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2023 г., 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 ЕС и българското законодателство.

#### 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 СМСЕС)“, заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

#### Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 2 „Основа за изготвяне на финансовия отчет“, в което е описано обособяването на отделни класове А и Б на дяловете в обращение на ДФ Аванс Източна Европа на 03.01.2023 г. Емитирането и обратното изкупуване на дялове от клас А е възобновено от 05.01.2023 г. Към клас Б от дяловете са отнесени активи, засегнати от ограниченията във функционирането и достъпа до пазара на ценни книжа на емитенти от Русия, вземанията от дивиденди по тях, блокираните парични средства от изплатени дивиденди от руски емитенти, както и свободни парични средства в размер на 17 хил. лв., необходими за посрещане на прогнозни за клас Б присъщи разходи за срока му на съществуване. В останалите пояснения, свързани с отчета за финансовото състояние и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда за годината, завършваща на 31 декември 2023 г. са оповестени поотделно финансовото състояние и финансовите резултати, свързани с отделните класове А и Б на дяловете на Фонда и спецификите и значимите счетоводни приблизителни оценки при отчитането им. Възможно е в бъдеще, при неблагоприятно развитие на санкциите срещу Руската Федерация, Фондът да отчете допълнителни загуби от обезценки на дълговите инструменти по амортизирана стойност и паричните средства, относими към клас Б на Фонда. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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

Ръководството на Управляващото дружество носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Закона за счетоводството и други приложими законови изисквания, 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.

### **Отговорност на ръководството за финансовия отчет**

Ръководството на Управляващото дружество носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както 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 на Управляващото дружество носи отговорност за оценяване на 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 и Закона за независимия финансов одит, 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 достоверно представяне.

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

### **Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания**

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 изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт 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**

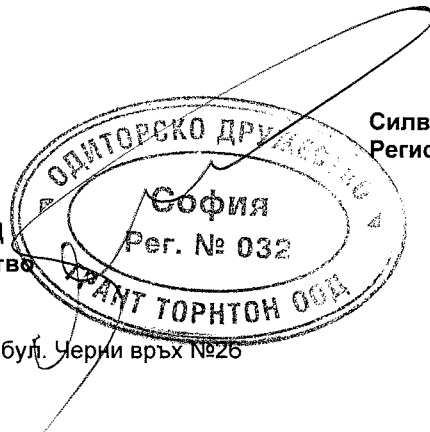
На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която той функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

22 март 2024 г.  
България, гр. София, бул. Черни връх №26



Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
 31 декември 2023 г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2023	31.12.2022
<b>Активи</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	7	457	444
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	2,644	2,108
Търговски вземания	6	21	56
<b>Общо активи</b>		<b>3,122</b>	<b>2,608</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	8.1	8,495	4,280
Премиен резерв	8.2	1,985	6,239
Натрупана загуба		(7,363)	(7,915)
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>3,117</b>	<b>2,604</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	11.2	4	3
Текущи задължения		1	1
<b>Общо пасиви</b>		<b>5</b>	<b>4</b>
<b>Общо пасиви и собствен капитал</b>		<b>3,122</b>	<b>2,608</b>

Даниел Ганев   
 Изпълнителен директор  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:   
 Главен счетоводител  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева   
 Прокурист  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.03.2024 г.

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.:

Силвия Динова, регистриран одитор, отговорен за аудита  
 Марий Апостолов, управител  
 Грант Торнтон ООД, одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД  
 31 декември 2023  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2023	За годината, приключваща на 31.12.2022	
Приходи от дивиденди	9.1	288	248
Печалба / (загуба) от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	9.2	607	(2,527)
(Загуба) / печалба от промяна на валутни курсове, нетно	9.3	(181)	453
Разходи за обезценка и отписване на финансови активи	6, 7	(101)	-
Други финансови разходи		(1)	(1)
<b>Нетна печалба / (загуба) от финансови активи</b>		<b>612</b>	<b>(1,827)</b>
Разходи за външни услуги	10	(60)	(67)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>		<b>(60)</b>	<b>(67)</b>
<b>Печалба / (загуба) за годината</b>		<b>552</b>	<b>(1,894)</b>
<b>Общо всеобхватен доход / (загуба) за годината</b>		<b>552</b>	<b>(1,894)</b>

Даниел Ганев   
 Изпълнителен директор  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:   
 Главен Счетоводител  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева   
 Прокурис  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.03.2024 г.

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.:  
 Силвия Динова, регистриран одитор, отговорен за ангажимента  
 Марий Апостолов, управител  
 Грант Торнтон ООД, одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2023 г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	За годината,	За годината,
	приключваща на 31.12.2023	приключваща на 31.12.2022
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(892)	(3)
Постъпления от продажба на финансови активи	818	234
Получени дивиденди	263	152
Парични потоци, свързани с валутни операции, нетно	(3)	25
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(18)	(20)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(41)	(51)
Други парични потоци от основна дейност	(1)	(1)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>126</b>	<b>336</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	33	17
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(72)	(48)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(39)</b>	<b>(31)</b>
<b>Нетна промяна в брутната стойност на пари и парични еквиваленти</b>	<b>87</b>	<b>305</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на годината</b>	<b>7</b>	<b>139</b>
Обезценка на парични средства	7	-
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината, нетно</b>	<b>7</b>	<b>444</b>

Даниел Ганев  
Изпълнителен директор  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:  
Главен Счетоводител  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева  
Прокурист  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.03.2024 г.

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.:  
Силвия Динова, регистриран одитор, отговорен за ангажимента  
Марий Апостолов, управител  
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,  
ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо
<b>Салдо към 1 януари 2022 г.</b>	<b>4,310</b>	<b>6,240</b>	<b>(6,021)</b>	<b>4,529</b>
Емисия на дялове	14	1	-	15
Обратно изкупуване	(44)	(2)	-	(46)
<b>Сделки с инвеститорите в дялове</b>	<b>(30)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>
Загуба за годината	-	-	(1,894)	(1,894)
<b>Общо всеобхватна загуба за годината</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,894)</b>	<b>(1,894)</b>
<b>Салдо към 31 декември 2022 г.</b>	<b>4,280</b>	<b>6,239</b>	<b>(7,915)</b>	<b>2,604</b>
<b>Ефект от обособяването на дялове Клас А и Клас Б във Фонда</b>	<b>4,280</b>	<b>(4,280)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Емисия на дялове	49	(17)	-	32
Обратно изкупуване	(114)	43	-	(71)
<b>Сделки с инвеститорите в дялове</b>	<b>4,215</b>	<b>(4,254)</b>	<b>-</b>	<b>(39)</b>
Печалба за годината	-	-	552	552
<b>Общо всеобхватен доход за годината</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>552</b>	<b>552</b>
<b>Салдо към 31 декември 2023 г.</b>	<b>8,495</b>	<b>1,985</b>	<b>(7,363)</b>	<b>3,117</b>

Даниел Ганев   
Изпълнителен директор  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:   
Главен Счетоводител  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева   
Прокурист  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

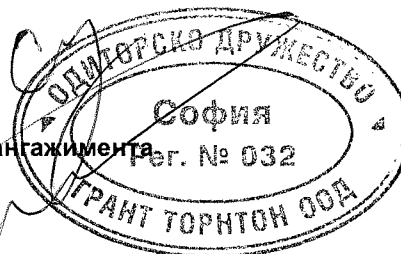
Дата: 19.03.2024 г.

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.:

Силвия Динова, регистриран одитор, отговорен за ангажицията

Марий Апостолов, управител

Грант Торнтон ООД, одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

ДФ Адванс Източна Европа (“Фондът”) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение 742 – ДФ/30.08.2006 г. от КФН. Фондът е вписан в регистъра на КФН и в Агенция по вписванията Регистър Булстат.

Фондът подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор. Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и нормативните актове свързани с него.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, действащо за сметка на ДФ Адванс Източна Европа избира Уникредит Булбанк АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа на гише започва на 4 октомври 2006 г. Дяловете на Фонда не са регистрирани за търговия на регулиран пазар.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял за всеки клас на Фонда е 1 евро. Дяловете в обращение към 31 декември 2023 г. са 2,154,634.6137 броя на клас А и 2,188,602.3628 броя на клас Б (2022 г.: 2,188,602.3628 броя на Фонда).

#### 1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

Основна цел е нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на капиталова печалба, при поемане на високо ниво на риск, както и осигуряване на стабилни във времето високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

Инвестиционната цел на Договорния Фонд е да осигури стабилни във времето високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции. За целта, при нормални пазарни условия най-малко 75% от активите на Фонда се инвестират в акции на водещите компании в региона на Източна Европа. Фондът се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и освен инвестиции в посочените инструменти. Фондът ще осъществява инвестиции и в акции, които не участват в основните фондови индекси, но които притежават потенциал за дългосрочен растеж. С цел осигуряване на ликвидност портфейлът на Фонда може да включва парични средства.

При необичайни пазарни условия, въпреки активната инвестиционна политика на Фонда, за активите от портфейла на дяловете от клас Б е възможно прилагане на особен подход на дългосрочно държане до нормализиране на пазарните условия и/или ликвидацията им.

## **2. Основа за изготвяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2022 г., освен ако не е посочено друго.

### *Обособяване на дялове клас А и клас Б през 2023 г.*

С решение на Съвета на Директорите на Карол Капитал Мениджмънт от 4 ноември 2022 г. и след одобрение от КФН на изменените фондови правила, ДФ Адванс Източна Европа е трансформиран чрез обособяване на класове дялове, като е създаден нов клас дялове – клас Б, към който са отнесени активи, засегнати от ограниченията във функционирането и достъпа до пазара на ценни книжа на емитенти от Русия, вземанията от дивиденди по тях, блокираните парични средства от изплатени дивиденди от руски емитенти, както и свободни парични средства в размер на 17 хил. лв., необходими за посрещане на прогнозни за новия клас Б присъщи разходи за срока му на съществуване. Съществуващата емисия дялове е трансформирана в клас А дялове на Фонда. Дяловете от новия клас Б са разпределени служебно и безвъзмездно на инвеститорите в съотношение 1:1 към съществуващите дялове на дялопритежателите във Фонда преди трансформацията. В резултат, всеки дялопритежател във Фонда е получил служебно толкова дялове от клас Б колкото дялове от клас А вече е притежавал. Обособяването на класовете ефективно е извършено чрез регистрация на клас Б и разпределяне на дяловете от новия клас Б на дялопритежателите от клас А в „Централен депозитар“ АД на 03.01.2023 г. При обособяването на клас Б новоемитираните дялове са разпределени на дялопритежателите с нетна стойност на активите на един дял от клас Б в размер на 0.0312 евро.

Управляващото дружество е възобновило емитирането и обратното изкупуване на дялове от клас А, считано от 05.01.2023 г., когато е възобновено приемането на поръчки за и изпълняването на сделки с дялове от клас А на ДФ Адванс Източна Европа.

Управляващото дружество е възобновило изчисляването на нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете от клас А на Фонда, считано от 04.01.2023 г.

### *Принцип-предположение за действащо предприятие*

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид преките ефекти върху финансовото му състояние и представяне от военната инвазия на Русия в Украйна и макроикономическата среда, влияеща на основните финансови пазари, където Фондът инвестира. В тези условия ръководството на Управляващото дружество на Фонда направи анализ и преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

### **3. Промени в счетоводната политика**

#### **3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2023 г.**

Управляващото дружество е приело в счетоводната политика на Фонда следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовите отчети на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г.:

#### **Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСФО Изявления за приложение 2: Оповестяване на счетоводните политики в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС**

Фондът оповестява съществената информация свързана със счетоводната политика, вместо основните счетоводни политики. Измененията поясняват, че информацията за счетоводната политика е съществена, ако потребителите на финансовите отчети на предприятието се нуждаят от нея, за да разберат друга съществена информация във финансовите отчети и ако предприятието разкрива несъществена информация за счетоводната политика, тази информация не трябва да преобладава над съществената информация за счетоводната политика.

#### **Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС**

Измененията въвеждат определението за счетоводни приблизителни оценки и включват други изменения към МСС 8, които помагат на дружествата да разграничават промените в счетоводните приблизителни оценки от промените в счетоводните политики. Измененията ще помогнат на дружествата да подобрят качеството на оповестяванията на счетоводната политика, така че информацията да бъде по-полезна за инвеститорите и другите основни потребители на финансовите отчети.

Управляващото дружество е приело също в счетоводната политика на Фонда следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовите отчети за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г., но нямат съществен ефект върху финансовите резултати и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2023 г., приет от ЕС;
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочени данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Международна данъчна реформа – примерни правила от втори стълб, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.

#### **3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Фонда**

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2023 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Очаква се всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС
- Изменения в МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг в сила не по-рано от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания: Споразумения за финансиране на доставчици, в сила от 1 януари 2024 г., все още не са приети от ЕС;
- **Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., все още не са приети от ЕС.**

#### **4. Съществена информация за счетоводната политика**

##### **4.1. Общи положения**

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

##### **4.2. Представяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“. Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

##### **4.3. Сделки в чуждестранна валута**

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на уреждане на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

В следствие на наложените срещу Руската федерация санкции, считано от 2.03.2022 г., БНБ не обявява курс на лева към руската рубла. След тази дата, Фондът е използвал официално обявения курс на руската рубла към евро на Руската централна банка, при последваща оценка на позициите си в руски рубли.

#### **4.4. Приходи**

Основните финансови приходи на Фонда са от последваща оценка на ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по банкови влогове и от дивиденди.

##### **4.4.1. Приходи от лихви**

Приходите от лихви по банкови влогове се признават текущо в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда, съгласно условията на договорите. Приходите от лихви се признават на принципа на текущо начисление.

Получените лихви от банкови влогове се показват в отчета за паричните потоци като постъпления от лихви.

Приходите от дивиденди се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

##### **4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции**

Последващите оценки, дължащи се на промени в пазарните (справедливите) стойности на ценните книжа се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда като нетни приходи от операции с инвестиции.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от последващи оценки на финансови активи.

Разликата между последно оценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с финансови инструменти.

##### **4.4.3. Нетни приходи от валутни операции**

Транзакциите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат в лева, по курса на Българска народна банка (БНБ), на датите на съответните транзакции. Активите и пасивите, деноминирани в чуждестранни валути, се отчитат към датата на съставяне на финансовия отчет по заключителния курс на БНБ.

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в периода на тяхното възникване.

Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като нетни приходи от промяна на валутни курсове. При последваща оценка на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

#### **4.5. Разходи**

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи за всеки от класовете на Фонда не могат да надвишават 2.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на съответния клас на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на Фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и разходи за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество, както и възнаградението на Банката депозитар се начисляват ежедневно. В случаите на обезценка на съществена част от активите на някой от класовете на Фонда,



Управляващото дружество може по своя преценка да се откаже изцяло от или да намали размера на възнаграждението си за управление за съответния клас с оглед защита интересите на инвеститорите в този клас. Управляващото дружество се е отказало изцяло от получаване на възнаграждението си за управление на клас Б на Фонда, считано от обособяването му за периода на съществуване на клас Б на Фонда.

Разходите за емитиране на дялове са включени в емисионната стойност на един дял. Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове. Разходите за емитиране на дялове са в зависимост от размера на приетата поръчка и са както следва:

- 1,5% (едно цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката за закупуване на дялове от клас А до 50 000 (петдесет хиляди) евро включително, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ;
- 1% (едно на сто) от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката за закупуване на дялове от клас А от 50 000,01 (петдесет хиляди и една стотна) евро, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ, до 250 000 (двеста и петдесет хиляди) евро включително, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ;
- 0,5% (нула цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката за закупуване на дялове от клас А от 250 000,01 (двеста и петдесет хиляди и една стотна) евро, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ, до 500 000 (петстотин хиляди) евро включително, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ.
- 0% (нула на сто) от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката за закупуване на дялове от клас А над 500 000 евро или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ.

При закупуване на дялове от клас А на ДФ „Аванс Източна Европа“ от страна на институционални инвеститори по смисъла на § 1, т.1, б. „в“ от ДР на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и при закупуване на дялове от клас А на ДФ „Аванс Източна Европа“ за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД не се начисляват такси за емитиране.

При записване (закупуване) на дялове от клас Б на ДФ „Аванс Източна Европа“ не се начисляват такси за емитиране.

Притежателите на дялове на Фонда не заплащат разходи при обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество и са погасими до 5-то число на следващия месец.

#### **4.6. Финансови инструменти**

##### **4.6.1. Признаване и отписване**

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

#### **4.6.2. Класификация и първоначално оценяване на финансовите активи**

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход;
- дългови инструменти по амортизирана стойност;

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се представят на ред „Печалба от операции с финансови активи, нетно“ в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

#### **4.6.3. Последващо оценяване на финансовите активи**

##### **Вземания**

Вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Вземанията се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Фондът държи вземанията с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

##### **Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата**

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Тази категория съдържа инвестиции в капиталови инструменти. Фондът не е направил неотменим избор да отчита инвестициите по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и отчита инвестициите по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

#### **4.6.4. Обезценка на финансовите активи**

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9 използват информация, ориентирана към бъдещето и признаване на очакваните кредитни загуби.

Моделът на „очаквани кредитни загуби“ се прилага за всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Фонда не попада в тази категория.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които той действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

#### **4.6.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви**

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фондът не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

#### **4.7. Пари и парични еквиваленти**

Фондът отчита като пари и парични средства наличните парични средства по банкови сметки.

В постъпленията от емисия на собствени дялове в Отчета за паричния поток, Фондът представя брутната сума, постъпила от клиента по поръчки за записване на дялове, включваща разходите за емитиране, които се поемат пряко от конкретния инвеститор и се заплащат на управляващото дружество.

#### **4.8. Данъци върху дохода**

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък.

#### **4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

Фондът е договорен фонд от отворен тип, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

МСС 32 "Финансови инструменти: Представяне" определя класифицирането и представянето на финансовите инструменти, от гледна точка на техните издатели. Принципите на класификация се основават на договорните условия на инструмента.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискват това са посочени в пояснение 15.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Източна Европа, одобрени от Комисията за финансов надзор.

Методиката за определяне на нетна стойност на активите се основава на нормативните актове, свързани с дейността на Фонда и включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се получава като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро.

Считано от 2023 г. Фондът определя нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на клас А всеки работен ден за предходния работен ден. Фондът обявява информативна нетна стойност на активите на един дял на клас Б към последно число на всеки календарен месец.

Методологията за определяне на нетната стойност на активите на Фонда се основава на:

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ),
- Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда;
- Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

#### **4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи**

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове.

Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигурен, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

#### **4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

Значимите преценки на ръководството на Управляващото дружество при прилагането на счетоводните политики на Фонда, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу:

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на един дял от съответния клас на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда от съответния клас, нетната стойност на активите на един дял от съответния клас и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

- Възнаграждението на Банката депозитар съгласно сключения договор се начислява ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Възнаграждението за управление и разходите за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество се начисляват ежедневно.
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.
- Фондът обезценява на база вероятно-претеглен модел своите финансови активи, свързани с Руската федерация – парични наличности в руски банки и вземания по дивиденди от руски емитенти. Начислените разходи за обезценка през 2023 г. обезценка представляват намаление с 54% на брутната стойност на тези активи.

#### **4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

##### **4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

Ръководството използва техники като „нетна стойност на активите“, „метод на дисконтираните очаквани парични потоци“ и „метод на пазарните множители“ за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

##### **4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби**

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи по своите активи, отчитани по амортизируема стойност. Очакваните кредитни загуби са вероятно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда и действителната сума, която Фондът може да получи може да се различава от оценката, направена от Фонда. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

## 5. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Пояснение		Справедлива стойност		Справедлива стойност към 31.12.2022
		към 31.12.2023 по класове	към 31.12.2023 общо за Фонда	
		Клас А	Клас Б	
Акции в лева	5.1	843	-	519
Акции във валута	5.2	1,801	-	1,589
<b>ОБЩО</b>		<b>2,644</b>	<b>-</b>	<b>2,108</b>

### 5.1. Акции в лева

ISIN	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите		Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
		31.12.2023	31.12.2022		
<i>Клас А</i>					
ШЕЛИ ГРУП АД /АЛТЕРКО АД/	BG1100003166	259	8.30	346	13.27
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	BG1100032140	120	3.84	-	-
ИМПУЛС I АД	BG1100005211	113	3.63	92	3.52
АГРИЯ ГРУП ХОЛДИНГ АД	BG1100085072	101	3.23	-	-
ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	BG1100038980	86	2.74	-	-
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	BG1100001053	60	1.92	50	1.90
СОФАРМА АД	BG11SOSOBV18	40	1.28	-	-
ДРОНАМИКС КЕПИТЪЛ ЕАД-СОФИЯ	BG1200007216	30	0.97	31	1.19
ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД	BG1100016218	30	0.95	-	-
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД	BG1100016978	4	0.12	-	-
<b>ОБЩО</b>		<b>843</b>	<b>26.99</b>	<b>519</b>	<b>19.88</b>

### 5.2. Акции във валута

ISIN	към 31.12.2023 (по класове)		% от общата стойност на активите (по класове)		към 31.12.2023 (общо за Фонда)	% от общата стойност на активите (общо за Фонда)	към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	
	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б					
	JUMBO SA GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A. MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES S.A. S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	GRS282183003	221						7.08
OMV PETROM AEGEAN AIRLINES STOCK EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HOLDINGS SA	GRS419003009	200		6.42		200	6.42	134	5.15
	GRS426003000	163		5.21		163	5.21	-	-
	RO4Q0Z5R01B6 ROSNPPAC NOR9	151		4.83		151	4.83	-	-
	GRS495003006	137		4.39		137	4.39	-	-
		133		4.26		133	4.26	231	8.84
	GRS323003012	110		3.53		110	3.53	161	6.19

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	ISIN	Към 31.12.2023 (по класове)		% от общата стойност на активите (по класове)		Към 31.12.2023 (общо за Фонда)	% от общата стойност на активите (общо за Фонда)	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
		Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б				
				Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б		
HACI OMER SABANCI AKTIE	TRASAHOL 91Q5	94		3.00		94	3.00	101	3.86
ROMGAZ S.A.	ROSNAC NOR3	92		2.97		92	2.97	-	-
BANCA ROMANA PENTRU	ROBRDBAC NOR2	85		2.71		85	2.71	172	6.59
PURCARI WINERIES PLC	CY01076007 16	85		2.71		85	2.71	-	-
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	GRS015003 007	75		2.41		75	2.41	199	7.64
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI AS	TRASISEW9 1Q3	68		2.18		68	2.18	-	-
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS	TREKOAL00 014	64		2.06		64	2.06	50	1.93
FOURLIS HOLDINGS S.A.	GRS096003 009	63		2.00		63	2.00	149	5.73
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	ROWMR49B 0RG5	33		1.07		33	1.07	173	-
FONDUL PROPRIETATEA SA OJSC	ROFPTAAC NOR5	27		0.86		27	0.86	157	-
STAKHANOVSKY VAGONOBUDIVELNY PLANT	UA12006610 07	-		-		-	-	-	-
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	TRATSKBW 91N0	-		-		-	-	-	-
YASYNIVKA COKERY PLANT	UA05004910 08	-		-		-	-	-	-
ALROSA PAO GAZPROM NEFT OAO-CLS / GAZPROM	RU0007252 813		-		-		-		-
GAZPROM PJSC / GAZPROM	RU0009062 467		-		-		-		-
GMK NORLISKI NIKEL	RU0007661 625		-		-		-		-
JSC "NOVATEK", COMMON	RU0007288 411		-		-		-		-
LSR GROUP PJSC	RU000A0DK VS5		-		-		-		-
LUKOIL (COMMON) NOVOLIPETSK STEEL OJSC	RU000A0JP FP0		-		-		-		-
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	RU0009024 277		-		-		-		-
POLYUS GOLD OJSC SBERBANK, COMMON	RU0009046 452		-		-		-		-
TATNEFT PJSC UNITED COMPANY RUSAL PLC	JE00B6T5S 470		-		-		-		-
X5 RETAIL GROUP N.V.	RU000A0JN AA8		-		-		-		-
YANDEX NV	RU0009029 540		-		-		-		-
	RU0009033 591		-		-		-		-
	RU000A102 5V3		-		-		-		-
	US98387E2 054		-		-		-		-
	NL00098055 22		-		-		-		-
<b>ОБЩО</b>		<b>1,801</b>	<b>-</b>	<b>57.69</b>	<b>-</b>	<b>1,801</b>	<b>57.69</b>	<b>1,589</b>	<b>60.92</b>



Към 31 декември 2023 г. е използван метод на оценка на справедливата стойност на финансовите активи на клас А на Фонда, базиран на директно наблюдаеми котировки от публични пазари, с изключение на YASYNIVKA COKERY PLANT (UA0500491008) и OJSC STAKHANOVSKY VAGONOBUDIVELNY PLANT (UA1200661007), които са оценени по модел на балансова стойност в размер на 0 лв.

Всички финансови активи на клас Б на Фонда са оценени по справедлива стойност в размер на 0 лв. Въпреки наличието на съответната ценова информация и/или търгуването на съответния регулиран пазар или друго място за търговия, Управляващото дружество е взело решение, за прилагане на значителен по размер коригиращ коефициент 0,00 (отговарящ на 100,00% дисконт) при изчислението на справедливи цени за засегнатите от военния конфликт в Украйна активи, като до промяна на обстоятелствата, обосноваващи коригиращия коефициент, а именно отпадането на всички фактори, взети предвид при определянето му, и/или кумулативния ефект на част от тях, размерът на прилагания коригиращ коефициент при формирането на справедливите цени няма да бъде преразглеждан.

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
Финансови услуги	623	19.95	449	17.23
Потребителски стоки и услуги	484	15.50	345	13.20
Информационни технологии	412	13.21	346	13.27
Енергетика	392	12.56	250	9.59
Индустриално производство	333	10.65	419	16.04
Комунални услуги	151	4.84	-	-
Потребителски стоки от първа необходимост	85	2.71	50	1.93
Материали	64	2.06	199	7.64
Недвижими имоти	60	1.92	50	1.90
Здравеопазване	40	1.28	-	-
<b>ОБЩО</b>	<b>2,644</b>	<b>84.68</b>	<b>2,108</b>	<b>80.80</b>

Географско разпределение на инвестициите, обособени в дялове от Клас А:

Държава	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
Гърция	965	30.91	651	24.94
България	843	26.99	519	19.88
Румъния	610	19.53	374	14.35
Турция	226	7.25	564	21.63
<b>ОБЩО</b>	<b>2,644</b>	<b>84.68</b>	<b>2,108</b>	<b>80.80</b>

Инвестициите, обособени в дялове от клас Б са изцяло от Руската Федерация.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Разпределение по валута на инвестициите, обособени в дялове от Клас А :

		Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
Евро	EUR	965	30.91	651	24.94
Български лев	BGN	843	26.99	519	19.88
Румънска лея	RON	610	19.53	374	14.35
Турска лира	TRY	226	7.25	564	21.63
<b>ОБЩО</b>		<b>2,644</b>	<b>84.68</b>	<b>2,188</b>	<b>80.80</b>

Инвестициите, обособени в дялове от клас Б са деноминирани в руски рубли (RUB).

Разпределение на инвестициите, обособени в дялове от Клас А на Фонда по пазар, на който се търгуват:

Пазар	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
Athens Exchange	965	30.91	651	24.94
Bulgarian Stock Exchange	843	26.99	519	19.88
Bucharest Stock Exchange	610	19.53	374	14.35
Borsa Istanbul	226	7.25	564	21.63
<b>ОБЩО</b>	<b>2,644</b>	<b>84.68</b>	<b>2,108</b>	<b>80.80</b>

Всички инвестиции, обособени в дялове от Клас Б на Фонда се търгуват на Moscow Stock Exchange, с изключение на X5 Retail Group N.V. (London Stock Exchange) и Yandex NV (NASDAQ Stock Exchange).

## 6. Търговски вземания

	Към 31.12.2023		Към 31.12.2022	
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Вземания за дивиденди, брутно	4	37	41	56
Обезценка на вземания за дивиденди	-	(20)	(20)	-
<b>Общо</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>56</b>

Изменението в размера на коректива за очаквани кредитни загуби на търговските вземания може да бъде представено по следния начин:

	2023 хил. лв.		2022 хил. лв.	
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Салдо към 1 януари	-	-	-	-
Загуба от обезценка	-	(20)	(20)	-
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Към 31.12.2023 г. вземанията за дивиденди включват вземане за дивидент от емитента СОФАРМА АД (BG11SOSOBТ18) в размер на 3 хил. лв. То е относимо към клас А на Фонда. Към датата на съставяне на настоящия отчет дивидентът е изплатен.

Към 31.12.2023 г. Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденди от GAZPROM NEFT OAO-CLS (RU0009062467) в размер на 10 хил. лв., LUKOIL (common) (RU0009024277) в размер на 4 хил. лв. и GMK NORLISKI NIKEL (RU0007288411) в размер на 3 хил. лв. (гласуван през 2023 г.). Тези вземания за дивиденди представляват активи, относими към Клас Б на Фонда. С решение на ръководството на управляващото дружество е извършена обезценка на горепосочените вземания с приблизително 54 % дисконт в размер на 20 хил. лв. Към датата на съставяне на настоящия отчет дивидентите са изплатени по блокираната в Русия S-cash сметка на банката депозитар.

Вземане по дивидент на стойност 7 хил. лв., гласуван през 2022 г. от емитента GMK NORLISKI NIKEL (RU0007288411), с решение на управляващото дружество е отписано, поради невъзможност същото да бъде събрано в срока му на давност.

## 7. Пари и парични еквиваленти

			Към 31.12.2023	Към 31.12.2022
			Общо за Фонда	
Безсрочни влогове в лева	89	16	105	43
Безсрочни влогове във валута	291	-	291	341
Блокирани парични средства	-	135	135	60
Обезценка на блокирани парични средства	-	(74)	(74)	
<b>ОБЩО, нетно от обезценка</b>	<b>380</b>	<b>77</b>	<b>457</b>	<b>444</b>

Блокираните парични средства представляват изплатени от руски емитенти дивиденди във валута RUB, които постъпват по S-Type Cash сметка на банката депозитар в Русия. Върху посочената сметка са наложени ограничения на местно ниво и паричните средства на Фонда са блокирани. Тези парични средства представляват активи, относими към Клас Б на Фонда.

Изменението в размера на коректива за очаквани кредитни загуби на търговските вземания може да бъде представено по следния начин:

			2023 хил. лв.	2022 хил. лв.
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Салдо към 1 януари	-	-	-	-
Загуба от обезценка	-	(74)	(74)	-
<b>Салдо към 31 декември</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>	<b>(74)</b>	<b>-</b>

## 8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

### 8.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дялове	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил. лв.
<b>На 01.01.2022 г.</b>	<b>2,229,106.5222</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>4,360</b>
Емитирани дялове	7,479.9499	1 EUR/дял	14
Обратно изкупени дялове	(22,471.3978)	1 EUR/дял	(44)
<b>Към 31.12.2022 г.</b>	<b>2,188,602.3628</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>4,280</b>
Емитирани дялове Клас А	24,820.5559	1 EUR/дял	49
Обратно изкупени дялове Клас А	(58,788.3050)	1 EUR/дял	(114)
<b>Към 31.12.2023 г. Клас А</b>	<b>2,154,634.6137</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>4,215</b>
Емитирани дялове Клас Б	2,188,602.3628	1 EUR/дял	4,280
Обратно изкупени дялове Клас Б	-	1 EUR/дял	-
<b>Към 31.12.2023 г. Клас Б</b>	<b>2,188,602.3628</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>4,280</b>
<b>Общо за двата класа към 31.12.2023</b>	<b>4,343,236.9765</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>8,495</b>

### 8.2. Премиен резерв

			Към 31.12.2023	Към 31.12.2022
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Премиен резерв към 1 януари	6,239	-	6,239	6,240
Изменение, в резултат на обособяването на дялове Клас А и Клас Б във Фонда	(134)	(4,146)	(4,280)	-
Изменение в резултат на емисия на дялове	(17)	-	(17)	1
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	43	-	43	(2)
<b>Премиен резерв към 31 декември,</b>	<b>6,131</b>	<b>(4,146)</b>	<b>1,985</b>	<b>6,239</b>

### 8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял на съответния клас е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на съответния клас на ДФ Адванс Източна Европа. Фондът обявява нетна стойност на активите, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за клас А всеки работен ден. Фондът обявява информативна нетна стойност на активите на един дял за клас Б към последно число на всеки календарен месец. Нетната стойност на активите на един дял на съответния клас на Фонда се обявяват в евро.

За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фондът обявява в евро нетната стойност на активите за съответния клас, настоящото пояснение е представено в EUR. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване на Фонда и/или на съответния клас е изчислена и представена към 31.12.2023 г. и 31.12.2022 г.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Всички суми са в евро	31.12.2023 /Клас А/ НСА по МСФО	31.12.2023 /Клас Б/ НСА по МСФО	31.12.2022 НСА по МСФО
Нетна стойност на активите	1,545,494.81	48,234.81	1 331 426.27
Общ брой дялове в обращение	2,154,634.6137	2,188,602.3628	2,188,602.3628
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000
Емисионна стойност			
Нетна стойност на активите на един дял	0.7173	0.0220	0.6083
поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.7281	-	-
при поръчки от 50 000.01 евро до 250 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.7245	-	-
при поръчки от 250 000.01 евро до 500 000.00 евро след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.7209	-	-
при поръчки над 500 000.01 евро без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	0.7173	-	-
Цена на обратно изкупуване	0.7173	-	-

С решение на Съвета на директорите на управляващото дружество Фондът не е приемал поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове на клас А на 28.12.2023г. и 29.12.2023 г. Фондът не е приемал поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове на клас Б през 2023 г.

## 9. Резултат от дейността

### 9.1. Приходи от дивиденди

	Годината приключваща на 31.12.2023			Годината приключваща на 31.12.2022
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	109	-	109	51
Приходи от дивиденди от руски емитенти	-	95	95	148
Приходи от дивиденди от гръцки емитенти	58	-	58	29
Приходи от дивиденди от български емитенти	16	-	16	3
Приходи от дивиденди от турски емитенти	7	-	7	14
Приходи от дивиденди от кипърски емитенти	3	-	3	3
<b>ОБЩО</b>	<b>193</b>	<b>95</b>	<b>288</b>	<b>248</b>

## 9.2. Печалба / (загуба) от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2023		Годината приключваща на 31.12.2022	
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Печалба от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	4,118	-	4,118	7,367
Загуба от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(3,510)	-	(3,510)	(9,904)
Приходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	12	-	12	15
Разходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(9)	-	(9)	(4)
Разходи, свързани със сделки с финансови активи	(4)	-	(4)	(1)
<b>ОБЩО</b>	<b>607</b>	<b>-</b>	<b>607</b>	<b>(2,527)</b>

## 9.3. Печалба от промяна на валутни курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2023		Годината приключваща на 31.12.2022	
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	128	109	237	4,820
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(268)	(140)	(408)	(4,363)
Приходи от валутни операции	1	-	1	10
Разходи от валутни операции	(11)	-	(11)	(14)
<b>ОБЩО</b>	<b>(150)</b>	<b>(31)</b>	<b>(181)</b>	<b>453</b>

## 10. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2023		Годината приключваща на 31.12.2022	
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Възнаграждение на Управляващото дружество	(41)	-	(41)	(46)
Възнаграждение на Банката депозитар	(13)	(1)	(14)	(13)
Разходи за одит	(2)	-	(2)	(2)
Годишни такси	(2)	(1)	(3)	(4)
Разходи за реклама	-	-	-	(2)
<b>ОБЩО</b>	<b>(58)</b>	<b>(2)</b>	<b>(60)</b>	<b>(67)</b>

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2023 г. представляват 2.08% (2022 г.: 1.94%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

## 11. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда са Управляващото дружество, управляваните от него фондове и други дружества под контрола на крайния собственик на капитала на Управляващото дружество.

### 11.1. Сделки през годината

	За годината приключваща на 31.12.2023			За годината приключваща на 31.12.2022
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 10)	(41)	-	(41)	(46)
Възнаграждение за извършване на маркетингови услуги	-	-	-	(2)
<b>Общо по класове</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>(48)</b>

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 1.5% от средната годишна нетна стойност на активите на съответния клас на Фонда. С решение на Съвета на директорите Управляващото дружество се е отказало изцяло от получаване на възнаграждението си за управление на клас Б на Фонда, считано от обособяването му за периода на съществуване на класа. За извършване на маркетингови услуги Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 0.12% от средната годишна нетна стойност на активите на съответния клас на Фонда. С решение на Съвета на директорите Управляващото дружество се е откало от възнаграждението за маркетингови услуги, считано от 10.06.2022 г. до възобновяване на маркетингането на Фонда. С решение на Съвета на директорите Управляващото дружество възобновява маркетингането на клас А на Фонда и възобновява начисляването в пълен размер на възнаграждението за маркетингови услуги за клас А, считано от 15.02.2024 г.

За издаване на дялове Фондът начислява такса, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда и в последствие се изплаща на Управляващото дружество, без да се отразява във всеобхватния доход на Фонда.

### 11.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2023			Към 31.12.2022
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	
Задължение към управляващото дружество	4	-	4	3

Задължението към Управляващото дружество представлява възнаграждение за месец декември 2023 г. и е погасено през януари 2024 г.

## 12. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение			Към	Към
		Клас А	Клас Б	31.12.2023	31.12.2022
Дългови инструменти по амортизирана стойност:					
Търговски вземания	6	4	17	21	56
Пари и парични еквиваленти	7	380	77	457	444
<b>Общо дългови инструменти по амортизирана стойност</b>		<b>384</b>	<b>94</b>	<b>478</b>	<b>500</b>
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:					
Капиталови инструменти	5	2,644	-	2,644	2,108
<b>ОБЩО</b>		<b>3,028</b>	<b>94</b>	<b>3,122</b>	<b>2,608</b>

Финансови пасиви	Пояснение			Към	Към
		Клас А	Клас Б	31.12.2023	31.12.2022
Финансови пасиви по амортизирана стойност:					
Текущи задължения		1	-	1	1
Задължения към свързани лица	11.2	4	-	4	3
<b>Общо по класове</b>		<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

Вижте пояснение 4.6 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 13.

## 13. Управление на рисковете, свързани с финансовите инструменти

### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от отдел "Управление на риска" към Управляващото дружество. Управляващото дружество на Фонда прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

#### Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно



задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

Фондът инвестира в емисии, търгувани на активни фондови пазари и може при необходимост да осигури в законово регламентиран срок за изпълнение на приета поръчка за обратно изкупуване на дялове парични средства от продажбата на притежаваните ценни книжа.

Фондът управлява този риск като се стреми да поддържа в активите си относително голям дял парични средства и високоликвидни активи, с което да намали до минимум вероятността от невъзможност за своевременно погасяване на задълженията си.

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и безсрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. На тримесечие се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

Следващата таблица анализира финансовите задължения на Фонда, обобщени в подходящи групи по срок на изискуемост от датата на отчета за финансово състояние до датата на настъпване на погасяване.

	<u>Под 1 месец</u>
<b>Към 31 декември 2023</b>	
Общо финансови пасиви	5
	<u>Под 1 месец</u>
<b>Към 31 декември 2022</b>	
Общо финансови пасиви	4

Считано от 01.01.2023 г. управляващото дружество провежда стрес тестове за ликвидността на Фонда съгласно Политика за провеждане на стрес тестове за ликвидност. Политиката предвижда въведените от Управляващото дружество процедури, моделите, обосноваващите ги, допускания и използваната методология за стрес тестването на ликвидността като инструмент за управление на ликвидния риск.

### ***Пазарен риск***

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск.

Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този риск чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансови инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от Портфейлния мениджър. На тримесечие се

изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2023				Към 31.12.2022	
	Справедлива цена		% от нетните активи, оценени по пазарна цена		Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	2,644	-	84.68%	-	2,108	80.93
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК</b>	<b>2,644</b>		<b>84.68%</b>		<b>2,108</b>	<b>80.93</b>

### Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за всеобхватния доход. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Фонда, деноминирани във валута, различна от лева и евро.

Управляващото дружество счита, че в дългосрочен план цената на хеджиране на валутния риск рядко компенсира действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Източна Европа има експозиции, което предполага, че в дългосрочен план движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират. Въпреки това управляващото дружество отчита и влиянието на краткосрочните колебания на валутните курсове върху изменението на нетната стойност на активите на един дял, като с цел по-голяма защита капитала на инвеститорите срещу тези краткосрочни колебания разглежда възможности за хеджиране на някои от валутните експозиции, но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

През отчетния период Фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута, различна от евро и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Излагане на краткосрочен риск				
	Руски рубли	Турски лири	Щатски долари	Румънски леи	Хърватски куни
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	564	-	374	-
Текущи вземания	56	-	-	-	-
Парични средства	60	-	-	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>116</b>	<b>564</b>	<b>-</b>	<b>374</b>	<b>-</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Клас А	Излагане на краткосрочен риск				
	Руски рубли	Турски лири	Щатски долари	Румънски леи	Хърватски куни
<b>31 декември 2023 г.</b>					
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	226	-	610	-
Текущи вземания	-	-	-	-	-
Парични средства	-	-	-	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>-</b>	<b>226</b>	<b>-</b>	<b>610</b>	<b>-</b>

Клас Б	Излагане на краткосрочен риск				
	Руски рубли	Турски лири	Щатски долари	Румънски леи	Хърватски куни
<b>31 декември 2023 г.</b>					
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	-	-	-	-
Текущи вземания	17	-	-	-	-
Парични средства	62	-	-	-	-
<b>Общо излагане на риск</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния финансов резултат и на нетните активи към вероятна промяна на валутните курсове на българския лев спрямо следните чуждестранни валути:

- Руска рубла (+/- 14.4%)
- Турска лира (+/- 13.0%)
- Румънска лея (+/- 1.7%)

Всички други параметри са приети за константни.

Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Фонда във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

Анализът по-долу е направен с използване на исторически нива на волатилност на руската рубла. Считано от 02.03.2022 г. БНБ не обявява фиксинг на руската рубла към българския лев. Фондът използва официално обявения от Централната Банка на Русия курс на руската рубла към евро за превалутиране на позициите си в руска рубла, отнесени към клас Б.

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.
Руски рубли (+/- 14.4%)	(9)	(9)	9	9
Турски лири (+/- 13.0%)	(26)	(26)	26	26
Румънски леи (+/- 1.7%)	(9)	(9)	9	9

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че

представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Фонда на валутен риск.

### **Лихвен риск**

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

През отчетните периоди Фондът не е инвестирал във финансови активи, които носят съществен лихвен риск.

### **Друг ценови риск**

Фондът определя ценовия риск като риск от спад в цената на даден финансов актив или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Управляващото дружество е приело строги лимити по отношение на рисковите показатели на позициите в инвестиционния портфейл на Фонда. Тези лимити са одобрени от Съвета на директорите на Управляващото дружество, а тяхното спазване се контролира на ежедневна база от Звено "Управление на риск".

Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение.

#### 2023 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	-27.14%	50.31%
ДФ Адванс Източна Европа клас А	BGN	21.15%	8.36%
ДФ Адванс Източна Европа клас Б	BGN	-16.66%	26.88%

#### 2022 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	32.11%	12.14%

### **Кредитен риск**

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както са представени в пояснение 12.

Фондът определя кредитния риск като възможност от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност.

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

- контрагентен риск: риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- сетълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като то е изпълнило задълженията по дадени сделки към този контрагент;
- инвестиционен кредитен риск: риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Управляващото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сетълмент риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управляващото дружество управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблюдава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сетълмент рискът, свързани с транзакциите на Фонда, са сравнително ниски, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP.

През отчетния период Фондът не е инвестирал в дългови инструменти и не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

#### **14. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност**

Финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в три нива съобразно йерархията на справедливата стойност. Тази йерархия се определя въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, както следва:

- *1 ниво*: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- *2 ниво*: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- *3 ниво*: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти към 31 декември 2023 г. и 2022 г., отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

<b>Към 31.12.2023 г.</b>	<u>Ниво 1</u>	<u>Ниво 3</u>
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба	<i>Клас А</i>	<i>Клас Б</i>
- Капиталови инструменти	2,644	-

<b>Към 31.12.2022 г.</b>	<u>Ниво 1</u>
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба	
- Капиталови инструменти	4,386

### 15. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- Поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на дялове за обратно изкупуване;
- Адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Управлението на капитала на Фонда, използването му за генериране на доход се извършва от Управляващото дружество в съответствие с нормативната уредба, Проспекта и Правилата на Фонда, под наблюдението на звено "Управление на риска" и активното взаимодействие с отдел "Счетоводство" съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	<u>Към</u>		<u>Към</u>
	<u>31.12.2023</u>		<u>31.12.2022</u>
	<i>Клас А</i>	<i>Клас Б</i>	Общо за Фонда
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3,023	94	3,117
Общо активи	3,028	94	3,122
<b>Съотношение на нетни активи към общо активи по класове</b>	<b>99.83%</b>	<b>100%</b>	<b>99.84%</b>
			<b>99.85%</b>

## 16. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му.

## 17. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2023 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Източна Европа на 20.03.2024 г.

Даниел Ганев:   
Изпълнителен директор  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:   
Главен Счетоводител  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева   
Прокурист  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

