



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа  
31 декември 2015 г.

advance eastern europe   
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

# Съдържание

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

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**на**

**ΔФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА**

**за 2015 г.**

## **I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА**

### **1. РЕГИСТРАЦИЯ И ЛИЦЕНЗИРАНЕ НА ФОНДА**

ДФ Адванс Източна Европа 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.

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.

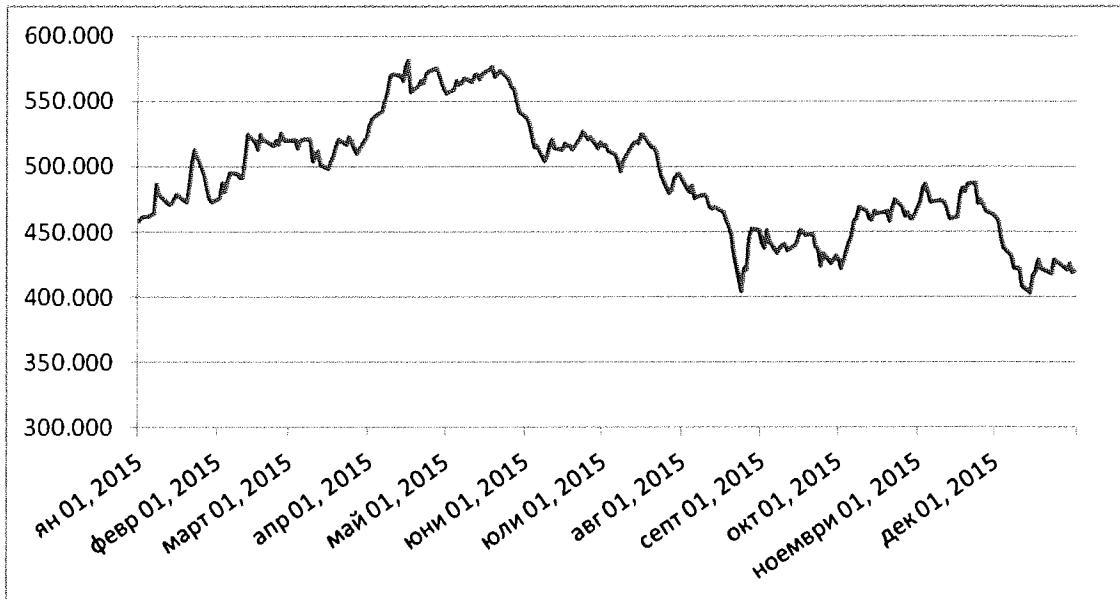
Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро.

### **2. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ ПРЕЗ 2015 Г.**

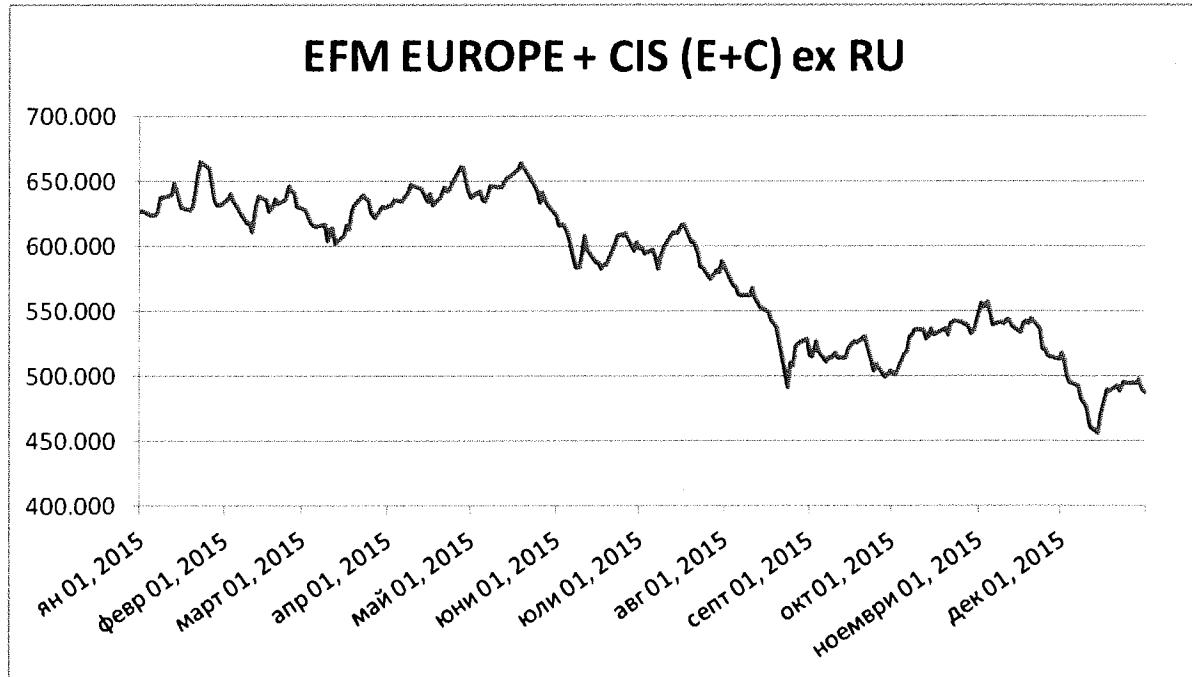
Изминалата 2015 г. се отличаваше с много високи нива на волатилност, като глобалните пазари бяха под значителен натиск под влияние на поредица от фактори. Индикациите за забавяне на темпа на ръст на китайската икономика създадоха несигурност относно развитието и на останалите икономики. От друга страна вниманието на инвеститорите бе приковано върху действията на Федералния Резерв на САЩ и Европейската Централна Банка по отношение на затягане на паричната политика в САЩ и осигуряването на допълнителни стимули за страните от евро-зоната. В резултат на противоречиви сигнали за развитие на големите световни икономики, както и разочарования от действията на ЕЦБ доведоха до солидни разпродажби през втората половина на годината с особено слабо представяне на развиващите се пазари.

Регионът на Източна Европа също стана обект на разпродажби, въпреки че някои пазари успяха да приключат годината на положителна територия. След много слабо представяне на руския пазар през 2014 г. като резултат на наложените от Запада санкции като следствие от конфликта с Украйна, напрежението в отношенията бяха значително туширани, което даде отражение върху възприятието за риск на руския пазар. През по-голямата част от годината долларово-деноминираният руски индекс RTS бе на положителна територия от началото на годината, но резкият спад на петрола през втората половина на 2015 г. оказа силен натиск върху рублата. Така RTS приключи също на отрицателна територия. В резултат индексът MSCI EFM Europe+CIS (E+C) приключи годината със спад от 8.3%. В резултат на силните спадове при по-големите пазари от региона, сред които Полша и Турция, индексът изключващ Русия MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU приключи с много по-големи загуби – спад от 22.13% за годината. Геополитическите напрежения в региона по линия на бежанската криза, както и влошаването на отношенията между Русия и Турция също допринесоха за негативните настроения към региона.

### **Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) 2015 г. , в еврово изражение**



### **Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2015 г. , в еврово изражение**



### **Преглед на развитието на пазарите от портфейла**

#### **Русия**

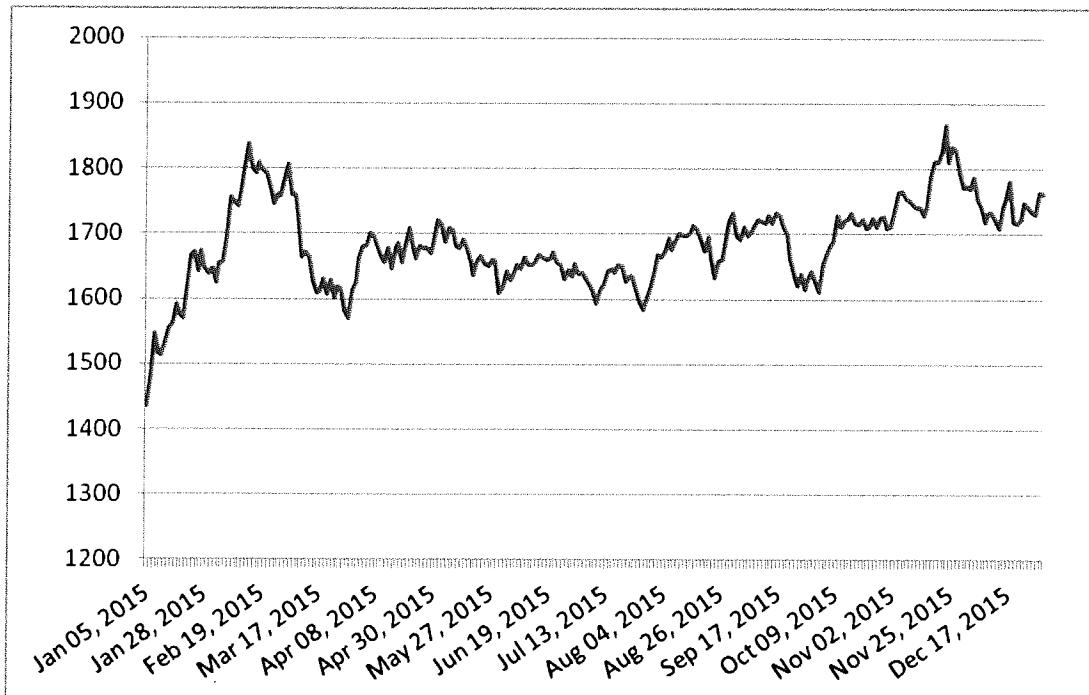
Значителният спад в цената на петрола, както и търговските санкции наложени от Запада към Русия поради конфликта с Украйна, даде сериозно отражение върху руската икономика, която през 2015 г. се е свила с близо 4%. През третото тримесечие на

миналата година спадът на БВП се забави, като има и други индикации за известно стабилизиране. Все още обаче е рано да се очертая трайно обръщане на негативните тенденции, като предизвикателствата пред руската икономика остават. Прогнозите за 2016 г. са за слаба промяна на БВП, като МВФ очаква спад от 1%. Инфлацията остава на високи нива - очакванията са тя да надхвърли 15% за 2015 г., а през настоящата година темпът ѝ да се понижи до близо 9%. Продажбите на дребно спадат с над 10% през 2015г.

Силният спад на цената на петрола през 2015 г. даде отражение върху движението на руската рубла, която се обезцени с над 20% спрямо долара след като и през 2014 г. загуби сериозни позиции. Ниската цена на петрола, на който се дължат приблизително половината от постъпленията в бюджета, създава сериозни притеснения за бюджетния дефицит на Русия, който се изчислява да е над 5% от БВП през изминалата година.

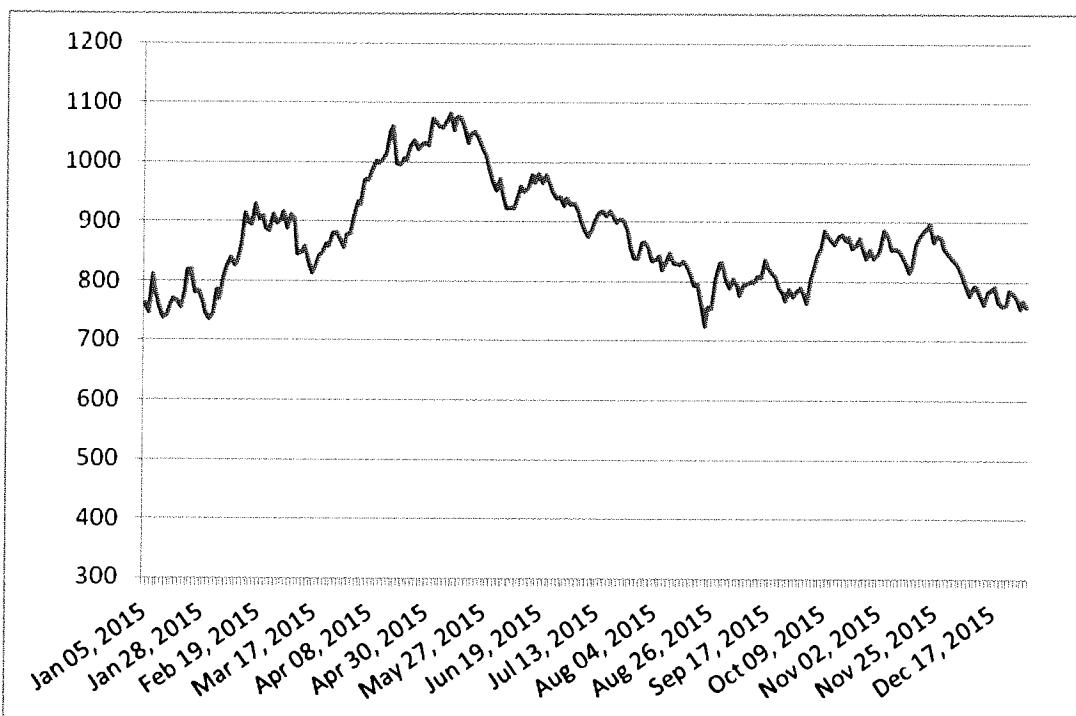
В местна валута обаче руските акции се представиха силно, като индексът MICEX скочи с над 26%. За това допринесе промяната в отношенията със Запада като резултат от действията на Русия като съюзник в борбата с тероризма след терористичните удари в Париж през ноември. Това отслаби напрежението в отношенията със Запада, намалявайки политическия рисков на руските акции, като инвеститорите започнаха да преразглеждат експозицията си към руския пазар.

### Движение на MICEX през 2015 г.



Силната обезценка на рублата доведе до спад на долларово-деноминирания RTS индекс с 4.3% след спад от над 10% през декември.

## Движение на RTS през 2015 г.



Предвид настоящата ситуация в Русия, очакванията ни за 2016 г. са за силно представяне на експортно-ориентираните компании, чиито разходи са в рубли, а продажби са деноминирани в долари. Особено позитивни сме за компаниите от торовата индустрия, както и селското стопанство. Компаниите от сектора на продажби на дребно също се очаква да се представят силно с оглед на силния потенциал на руския пазар предвид демографските фактори, както и все още ниската степен на проникване. Вдигането на санкциите от страна на Запада също би дала позитивно отражение върху развитието на икономиката и корпоративните резултати.

С оглед на влошената икономическа картина в Русия и съответното влошаване на резултатите при немалко компании, средното Р/Е на пазара към края на 2015 г. бе 12.5x, което е над средните за руския пазар нива в исторически план.

## Украина

Украинският пазар се представи най-слабо сред пазарите от Централна и Източна Европа през 2015 г. като индексът UX се срина с над 30%, а в допълнение на това украинската гривна продължи да се обезценява сериозно, като загуби над 30% спрямо долара след много рязка обезценка и през 2014 г.

Последните икономически данни дават надежда, че украинската икономика, която за разлика от останалите страни от региона е зависима от износа на сировини, е достигнала дъното след много слабо представяне миналата година. Оценките са, че БВП на страната се е сринал между 9 и 10% през 2015 г., като прогнозите на МВФ са за ръст от 2% през настоящата година. Положителни развития могат да се очакват от влизането в сила на Споразумението за свободна търговия между Украина и Европейския съюз от началото на 2016 г. Ефектите обаче могат да се очакват в средносрочен план, докато в началото ще

бъде трудно за украинските компании да се адаптират и наложат на силно конкурентните европейски пазари, особено с оглед на настоящата неблагоприятна инвестиционна среда и труден достъп до финансиране в Украйна.

Икономиката на Украйна е изправена пред редица предизвикателства като особена тежест имат много високите нива на инфляция, която за 2015 г. се изчислява на 50%, като въпреки прогнозите за понижение на индекса на потребителските цени през 2016 г., се очаква да остане на много високи нива (14.2% по прогнози на МВФ). Нивото на задължност остава много високо на фона на останалите страни от региона, като държавният дълг е на нива от над 90% от БВП.

### Движение на UX през 2015 г.

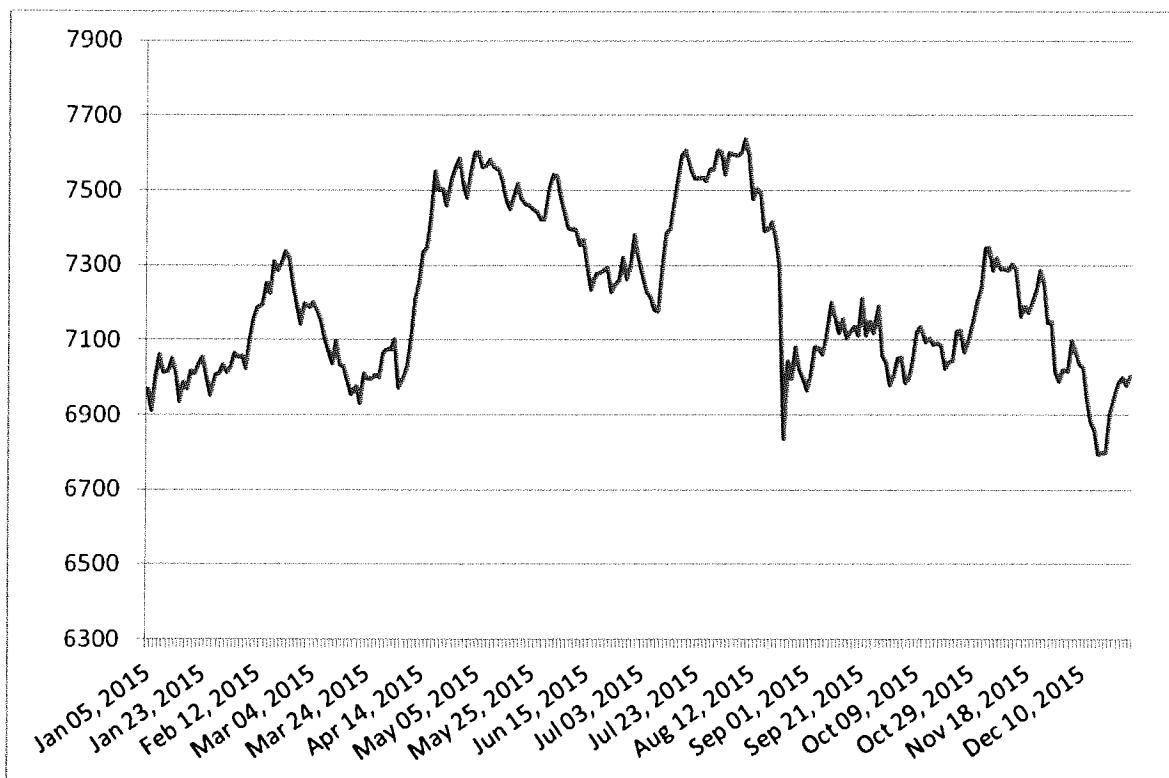


Въпреки че рисковете пред украинската икономика остават, възможно е при част от компаниите да се наблюдава подобрене на корпоративните резултати след много слабите резултати до момента в следствие на дълбоката икономическа криза, в която бе изпаднала украинската икономика. По-конкретно подобрене очакваме при селскостопанските и металургичните компании, като в тази посока позитивен ефект за Украйна могат да окажат обтегнатите отношения между Русия и Турция, при което Украйна да замести Русия в износа на определени продукти. Все пак рисковете тук остават сравнително високи, като оставаме предпазливи по отношение на експозицията си към Украйна. С оглед на слабата ликвидност на украинския пазар, инвестициите ни в украински компании ще бъде основно в такива, които са листвани на чужди борси (Лондон, Варшава) и при които се наблюдават значително по-добри обороти.

## Румъния

Румънският пазар се представи сравнително слабо за годината, въпреки че на общия фон на движение на индексите за региона, представянето му бе по-добро. След позитивно развитие на пазара през първата половина на годината, последващото представяне бе в унисон с общите настроения на пазарите, като индексът ВЕТ приключи годината със слаба промяна от -1.1%.

### Движение на ВЕТ през 2015 г.



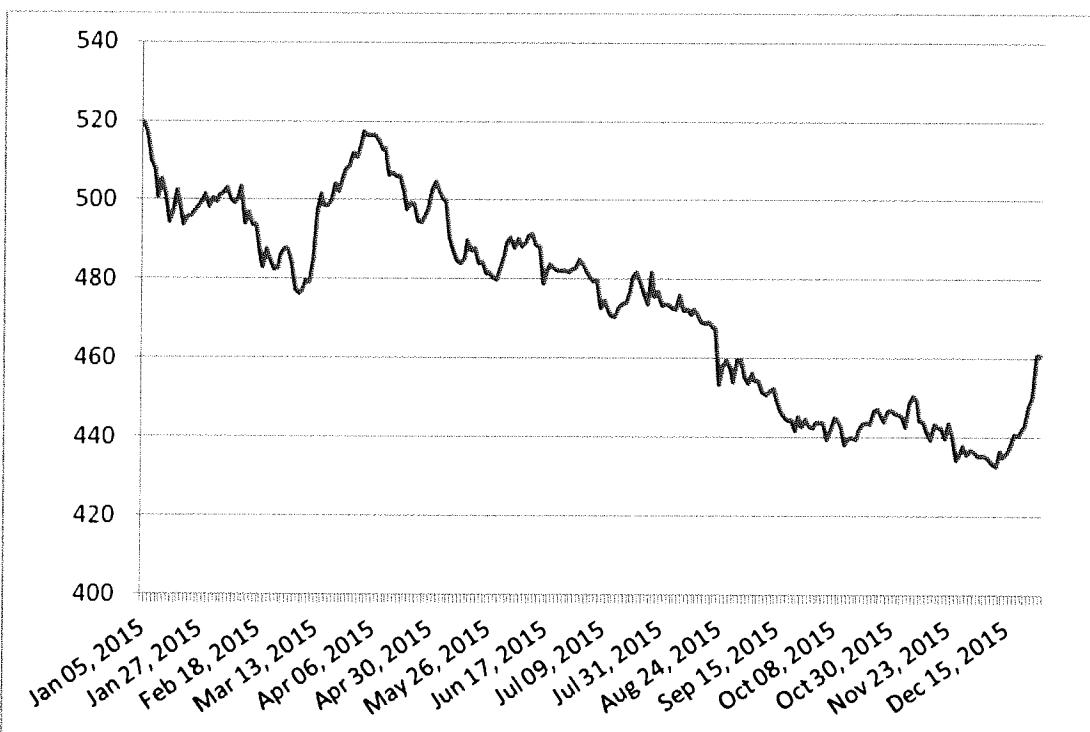
В макроикономически план Румъния остава една от най-силно развиващите се страни в региона. Силното вътрешно търсене стои в основата на едни от най-силните темпове на растеж в Югоизточна Европа през последните години (+3.6 % ръст на БВП на годишна база през третото тримесечие на 2015 г.). Този ръст бе отчетен независимо от спада на износа. Очаква се силният ръст на потреблението да се запази и през настоящата година предвид силния ръст, който се наблюдава при възнагражденията, а също и с оглед намалението на ставката по АДС от 24% на 20% в сила от началото на 2016 г.

В секторен план очакванията ни са за добро представяне на банките предвид позитивните очаквания за икономическото развитие на страната. При Р/Е на пазара от 12.3x към края на миналата година и средна дивидентска доходност от над 5%, както и позитивни очаквания за румънската икономика, борсата в Букурещ продължава да предлага атрактивни възможности от фундаментална гледна точка.

## България

Българският пазар продължи да се представя слабо, като въпреки ръста от близо 6% през декември, SOFIX приключи годината със спад от близо 12%.

### Движение на SOFIX през 2015 г.



В макроикономически план българската икономика поднесе изненади с добрите ръстове на БВП, които отчете миналата година. През третото тримесечие на 2015 г. ръстът се засили до 2.9% на годишна база, като в резултат Световната банка ревизира нагоре очакванията си за 2015 г. до 2.9%. И тук ръстът се движи в голяма степен от вътрешното потребление, което е подпомагано от подобряването на условията на трудовия пазар и повишаването на възнагражденията. Нетният износ също допринесе за ръста на БВП. Очакванията са ръста през 2016 г. (+2.2% по прогнози на СБ) да бъде в по-голяма степен

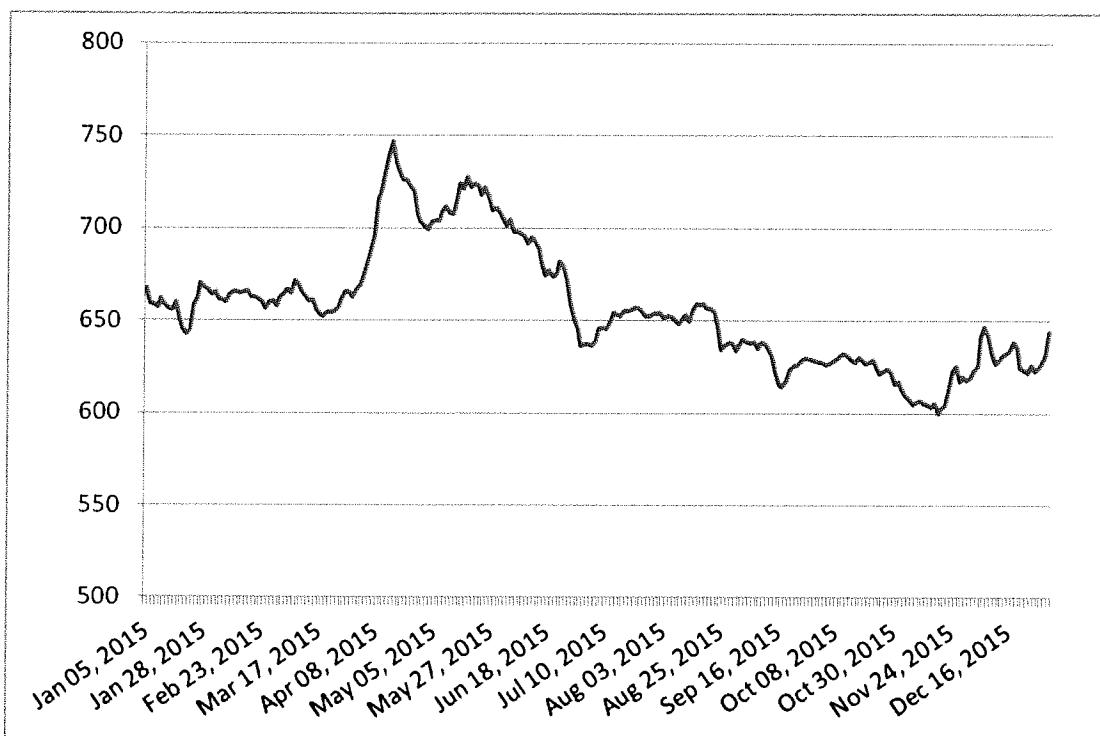
движен от вътрешното потребление. Аналогично на повечето страни от региона, спадът на цените на петрола и другите сировини има благоприятно влияние върху потребителните.

Спадът на пазара, както и подобрения при корпоративните резултати доведе до спад на средното Р/Е на пазара от 12.4x към края на годината.

## Сърбия

Сръбският пазар също приключи годината на отрицателна територия, като основният сръбски индекс се понижи с 3.4%.

### Движение на Belex 15 през 2015 г.



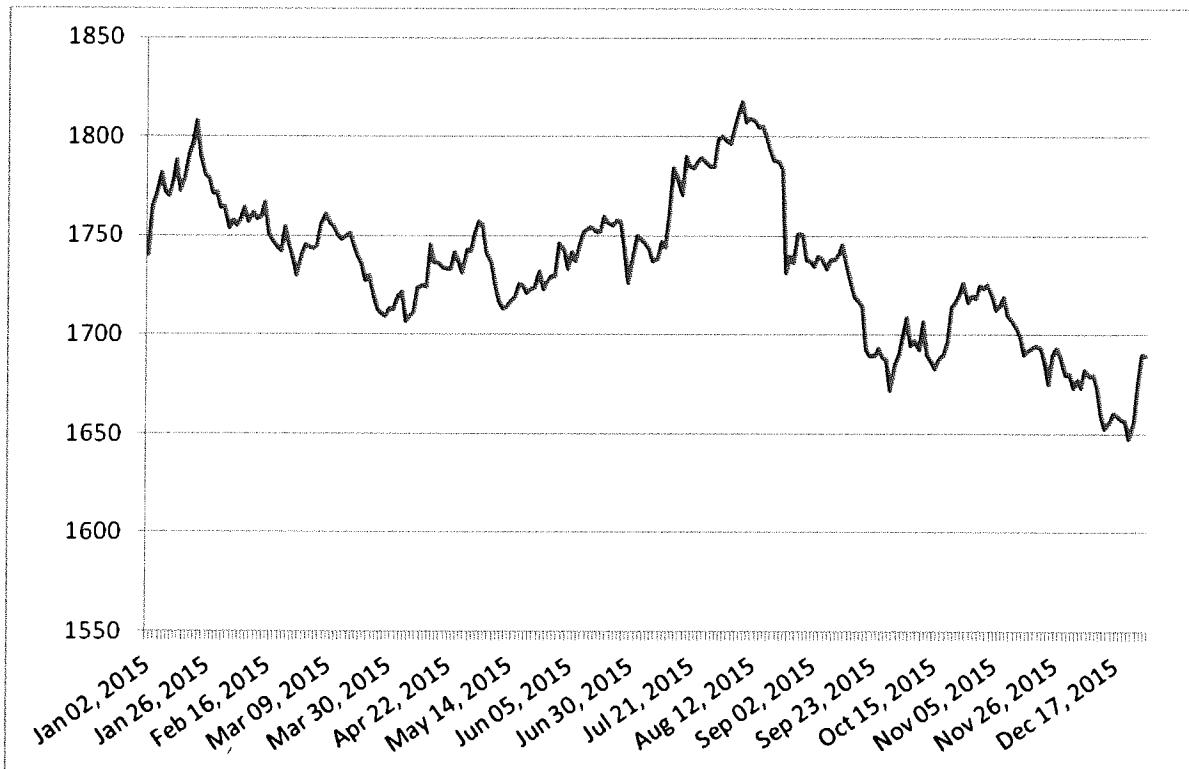
След свиване на сръбската икономика през 2014 г. (спад на БВП от 1.8%), изминалата година бе много по-позитивна, като ръстът на БВП през третото тримесечие на 2015 г. се засили до 2.2%. Подобрението бе резултат на по-добри от очакваното резултати в добивния и енергийния сектор. Основният източник на ръста, както и по отношение на прогнозите за 2016 г., се явяват инвестициите и в по-малка степен вътрешното потребление. Безработицата остава на високи нива около 20%. През годината сръбският динар бе почти без промяна към еврото, като за това допринесоха интервенциите на централната банка, както и добрите нива на преките чуждестранни инвестиции.

Сърбия е един от най-подценените пазари в региона с Р/Е на ttm база към края на 2015 г. от 7.4x. Пазарът остава на нива от около 80% под върха си от 2007 г. През настоящата година очакваме подобрения в резултатите на компаниите, изнасящи продукцията си, а позитивните очаквания за развитие на икономиката стоят в основата на позитивните ни очаквания за банките, а също за строителния сектор.

## Хърватска

Хърватска продължи да се представя слабо, като основният индекс приключи изминалата година със спад от 3.2%.

### Движение на CROBEX през първата половина на 2015 г



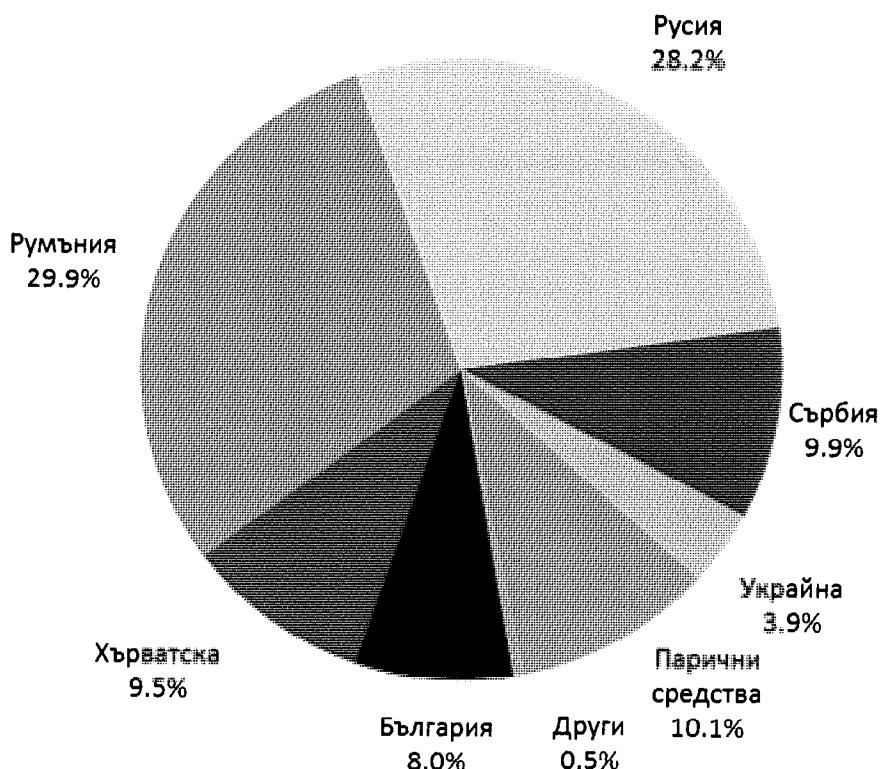
Въпреки затрудненията, които остават пред хърватската икономика, нейното развитие през изминалата година също бе обнадеждаващо. През третото тримесечие на 2015 г. БВП на Хърватска нарасна с най-високия темп на развитие от 2008 г. насам (+2.8% на годишна база). В основата на този ръст стояха както износа, така и вътрешното потребление. Силният туристически сезон допринесе за подобренето на данните. През настоящата година рисък се явява опасността от предсрочни парламентарни избори, което стопира необходимите структурни реформи. На високи нива остават държавния дълг (над 85% от БВП), както и безработицата – над 16%.

Към края на 2015 г. хърватските акции се търгуваха при Р/Е от малко под 15 x. През 2016 г. очакваме позитивно развитие на компаниите от туристическия сектор, на който се падат над 17% от БВП на страната. С оглед на геополитическите напрежения в региона и напрежението между Русия и Турция, е твърде вероятно търсенето на алтернативни туристически дестинации от страна на руските туристи, като е логично Хърватска да бъде сред бенефициентите.

## **Промени в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа и резултати от дейността през 2015 г.**

През 2015 г. с най-голямо тегло в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа продължиха да бъдат Русия и Румъния, докато по-малките пазари от региона бяха с малък дял от активите. Теглото на Украйна бе значително редуцирано с оглед на неблагоприятните перспективи пред пазара.

**Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12. 2015 г.**



**Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по отрасли към 31.12.2015 г.**



В отраслов план финансовия и енергийния сектор останаха с водещи позиции в портфейла.

**Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2015 г.**

Компания	% от активите
BANKA TRANSILVANIA (Румъния ), Финанси и Недвижимости	5.75%
BANCA ROMANA PENTRU (Румъния ), Финанси и Недвижимости	4.63%
FONDUL PROPRIETATEA SA (Румъния ), Холдинги	3.77%
Akron JSC (Русия ), Индустритални	3.72%
TRANSELECTRICA (Румъния ), Комунални услуги	3.68%

**3. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ И ОБЩО ВСЕОБХВАТНА ЗАГУБА ЗА 2015 Г.**

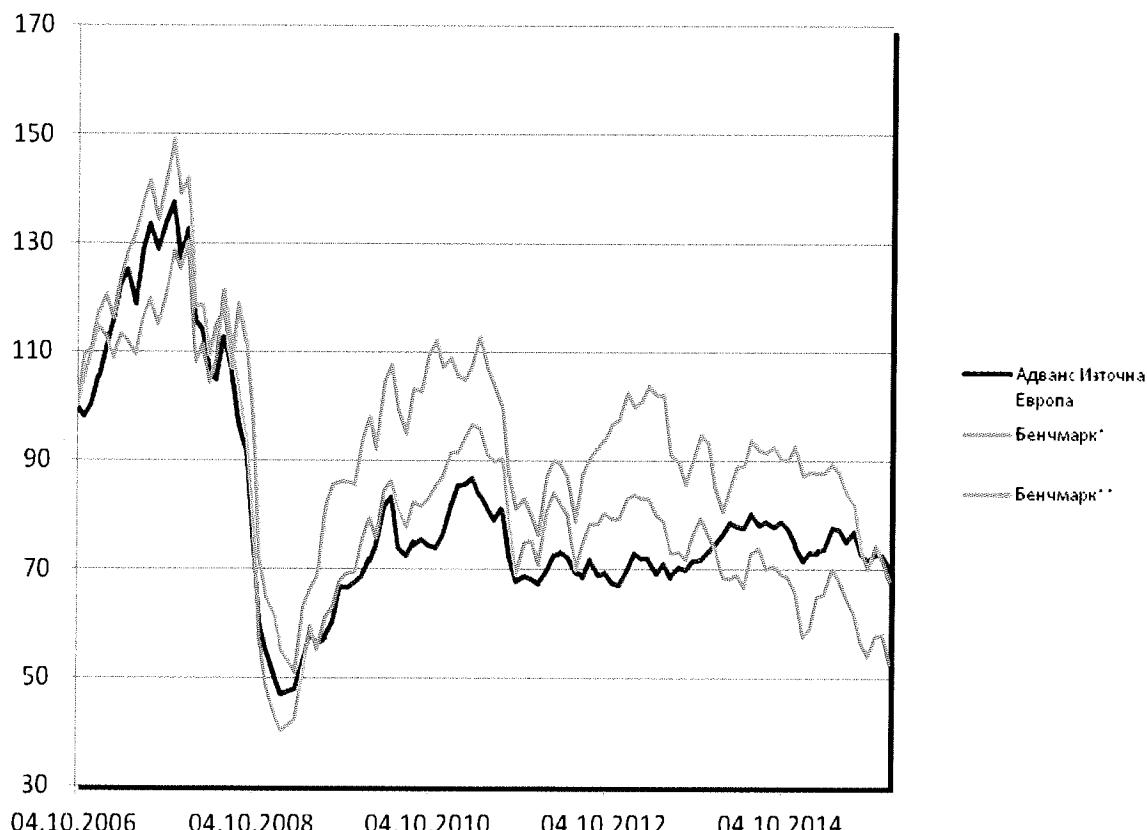
Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2015 г. е загуба в размер на (261) хил.лева. Общо всеобхватната загуба за годината е в размер на (123) хил.лв.

Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 3,064 хил.лева, от които приходи от операции с финансови активи 178 хил.лева, и приходи от лихви 2 хил.лева, приходи от дивиденти 218 хил.лева и положителни разлики от валутни операции 2,666 хил.лева.

През 2015 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 3,133 хил.лева, от които разходи от операции с финансови активи 247 хил.лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 2,886 хил.лева. Нефинансовите разходи са общо в размер на 192 хил.лева и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна

Европа, които са 3.22 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 149 хил.лева представляват възнаграждението за управление на Управляващото дружество.**4. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА**

Фондът успя да се представи по-силно спрямо двата използвани бенчмарка през годината, като запази и по-доброто си сравнително представяне от създаването си до момента.



Бенчмарк\* MSCI EFM Europe + CIS

Бенчмарк\*\* MSCI EFM Europe + CIS ex RU

#### Резултати на Фонда

	Фонд	Бенчмарк*	Бенчмарк**
Доходност 2015 г.	-2.29%	-8.32%	-22.13%
От началото на фонда (анюализирана)	-3.79%	-6.87%	-5.03%

## **5. ОЧАКВАНИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И МЕТОДИ ЗА ТЯХНОТО УПРАВЛЕНИЕ**

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. Управляващото дружество измерва лихвения риск чрез изчисляването на дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации;

- 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. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция;

- ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дългови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез проследяване на историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение или изчисляване на  $\beta$ -кофициента към индексите на съответните пазари.

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. Наблюдават се три типа кредитен риск:

- контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;

- сътълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сътълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките склучени при условие на сътълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;

- инвестиционен кредитен риск е рискът 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.

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.

Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ Адванс Източна Европа и външни свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа се извършва от Звеното за вътрешен контрол.

г) Аливиден риск – рискът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочекано възникнали краткосрочни задължения.

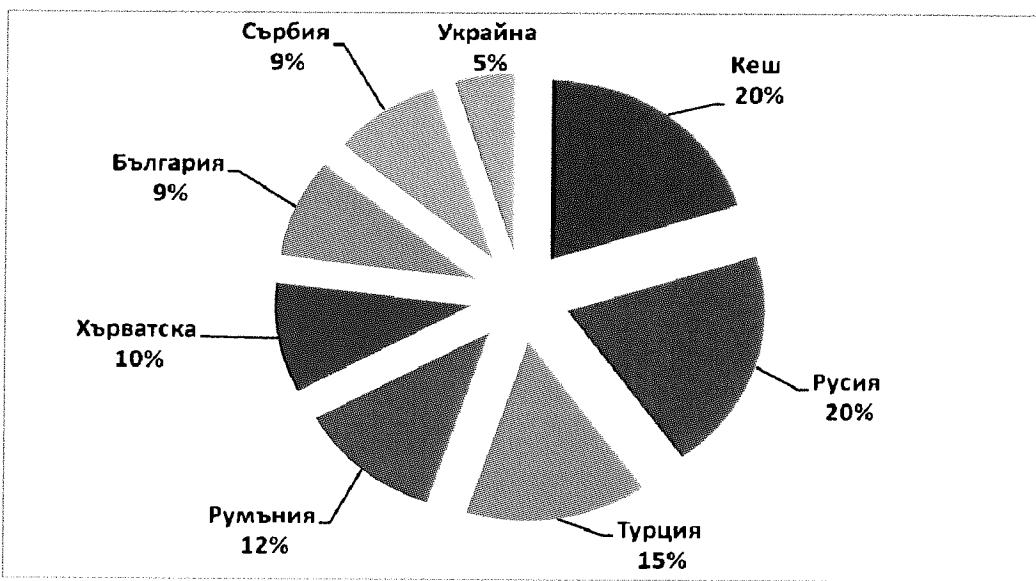
д) Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи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

## **II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ**

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

## **III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА**

Управляващото дружество остава позитивно за развитието на региона на Източна Европа, като данните от миналата година сочат изпреварващи темпове на развитие на страните от региона спрямо останалите страни от Европа. Като цяло перспективите за 2016 г. остават благоприятни за развитието на регионалните икономики със засилване на вътрешното търсене и нарастване на износа. С оглед на това, че регионът не бе пощаден от негативните настроения сред инвеститорите през 2015 г., оценъчните съотношения на редица компании се понижиха чувствително и предполагат потенциал за растеж на акциите им предвид позитивните очаквания за икономиките. Следва обаче да се отбележат и рисковете, които съществуват за региона – основно по отношение на икономиките на Русия и Украйна, които въпреки наличието и на позитивни индикации, все още са изправени пред множество предизвикателства. От друга страна предвид обвързаността на част от страните от региона с еврозоната, евентуално забавяне на страните от Европа ще даде отражение и върху тяхното развитие. С оглед на повишените рискове пред глобалните пазари и вероятността от допълнителна волатилност и спадове, които ще засегнат и региона, управляващото дружество ще следва по-предпазлива инвестиционна политика през следващите месеци, като ще намали теглото на акциите до 80%. Предвид по-високата корелираност на по-големите пазари от региона с движенията на глобалните пазари, техният дял ще бъде намален. Също така бе решено, с оглед по-пълно възползване от потенциала на региона към портфейла на фонда да се добави и турския пазар. Разпределението по пазари, към което управляващото дружество ще се придържа през първата половина на годината ще бъде следното:



#### **IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ**

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

#### **V. 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 бяха емитирани 6,204.0449 дяла и обратно изкупени 164,942.3709 дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2015 г. нетната стойност на активите отбележава понижение до 5,474 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени от 442 лица към края на 2014 г. до 410 към края на 2015 г. от тях 396 физически и 14 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2015 г. в размер на 5,474 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 7,824 хил.лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 5,481 хил.лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 91 хил. лева;
- Общи резерви: 3 хил.лева;
- Непокрити загуби от предходни години: (9,750) хил.лева;
- Натрупана печалба от минали години: 2,086 хил.лева;
- Резултат от текущия период загуба: (261) хил.лева.

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2015 г. Александър Людмилов Николов притежава 4,764.4265 дяла от Фонда и Даниел Йовчев Ганев притежава 337.4864 дяла от Фонда.

През 2015 г. Управляващото Дружество избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2015 година. Договореното възнаграждение е в размер на 4,900.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

2.03.2016 г.

Даниел Ганев  
Изгълнителен директор

Да





Грант Торнтон ООД  
Бул. Черни връх № 26, 1421 София  
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E office@gtbulgaria.com  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на  
Договорен фонд Адванс Източна Европа  
ул. „Златовръх“ 1, гр. София

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложния финансов отчет на Договорен фонд Адванс Източна Европа към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

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

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

#### *Mнение*

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Адванс Източна Европа към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

#### **Доклад върху други правни и регуляторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.**

Ние прегледахме годищинния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на Договорен фонд Адванс Източна Европа, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годищинния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годищинния доклад за дейността се носи от ръководството.

**Марий Апостолов**  
Управител

**Милена Младенова**  
Регистриран одитор, отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие

25 март 2016 г.  
гр. София



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
 31 декември 2015 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
-----------	-------------------	-------------------

**Активи**

**Текущи активи**

Финансови активи на разположение за продажба	5	4,902	4,772
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6	-	164
Текущи вземания	7	29	18
Парични средства и парични еквиваленти	8	556	885
<b>Общо активи</b>		<b>5,487</b>	<b>5,839</b>

**Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

Основен капитал	10.1	7,824	8,134
Премиен резерв	10.2	5,481	5,398
Резерв от последваща оценка на активите	11	91	(47)
Общи резерви		3	3
Натрупана загуба		(7,925)	(7,664)
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>5,474</b>	<b>5,824</b>

**Пасиви**

**Текущи пасиви**

Задължения към свързани лица	14.2	11	12
Текущи задължения	9	2	3
<b>Общо пасиви</b>		<b>13</b>	<b>15</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>5,487</b>	<b>5,824</b>

Даниел Ганев

Изпълнителен директор  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Стойка Коритарова:

Главен Счетоводител

"Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за одитра

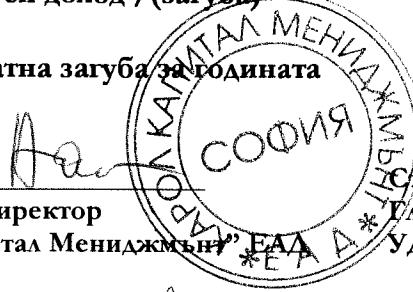
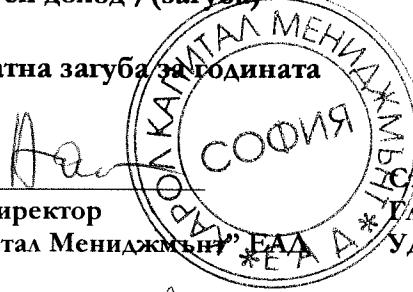
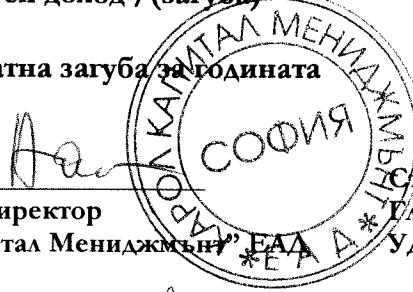
Марий Апостолов  
 Грант Торнтон ООД  
 Управител - Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД  
 31 декември 2015  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

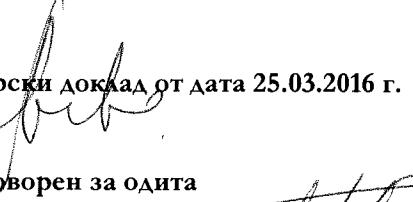
Пояснение	Годината, приключваща на	Годината, приключваща на
	31.12.2015	31.12.2014
Приходи от дивиденти (Загуба) / Печалба от операции с инвестиции, нетно	12.1 12.2	218 (69)
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	12.3	(220)
Приходи от лихви	12.4	2
<b>Нетна (загуба)/печалба от финансови активи</b>		<b>(69)</b>
		<b>257</b>
Разходи за външни услуги	13	(192)
Други разходи (в т.ч. финансови)		-
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>		<b>(192)</b>
		<b>(199)</b>
<b>(Загуба)/ Печалба за годината</b>		<b>(261)</b>
		<b>58</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>		
Финансови активи на разположение за продажба:		
- Печалба / (Загуба) за текущата година	79	(141)
- Рекласификация в печалба или загуба	59	(232)
<b>Друг всеобхватен доход / (загуба)</b>	<b>138</b>	<b>(373)</b>
<b>Общо всеобхватна загуба за годината</b>		<b>(123)</b>
		<b>(315)</b>

Даниел Ганев   
 Изпълнителен директор   
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД 

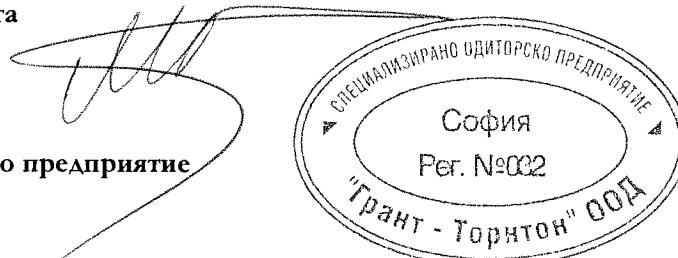
Стойка Коритарова:   
 \* Главен Счетоводител 

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова   
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Грант Торнтон ООД  
 Управител - Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

АФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ  
31 декември 2015 г.

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

Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
---	---

**Парични потоци от инвестиционна дейност**

Парични плащания за придобиване на финансови активи	(1,234)	(3,488)
Постъпления от продажба на финансови активи	1,134	2,833
Постъпления от лихви	2	5
Получени дивиденти	190	186
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>	<b>92</b>	<b>(464)</b>

**Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност**

Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(45)	(38)
Парични плащания, свързани с управляващото архежество	(149)	(156)
Други парични потоци от основна дейност	(1)	
<b>Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(194)</b>	<b>(195)</b>

**Парични потоци от финансова дейност**

Постъпления от емисия на собствени дялове	9	1,733
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(236)	(487)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(227)</b>	<b>1,246</b>

<b>Нетно (намаление) / увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(329)</b>	<b>587</b>
---	--------------	------------

<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 8)</b>	<b>885</b>	<b>298</b>
--	------------	------------

<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение 8)</b>	<b>556</b>	<b>885</b>
--	------------	------------

Даниел Ганев  Стойка Коритарова:   
Изпълнителен директор Главен Счетоводител  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова  
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
Управител - Грант Торнтон ООД  
Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 5 до 36 представляват неразделна част от финансиов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
 ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ  
 31 декември 2015 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка	Общи резерви	Натрупана загуба	Общо
<b>Сaldo към 1 януари</b>						
<b>2014 г.</b>	<b>6,559</b>	<b>5,729</b>	<b>326</b>	<b>3</b>	<b>(7,722)</b>	<b>4,895</b>
Емисия на дялове	2,199	136	-	-	-	2,335
Обратно изкупуване	(624)	(467)	-	-	-	(1,091)
Сделки с инвеститорите в дялове	1,575	(331)	-	-	-	1,244
Печалба за годината	-	-	-	-	58	58
Друга всеобхватна загуба	-	-	(373)	-	-	(373)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(373)	-	58	(315)
<b>Сaldo към 31 декември</b>						
<b>2014 г.</b>	<b>8,134</b>	<b>5,398</b>	<b>(47)</b>	<b>3</b>	<b>(7,664)</b>	<b>5,824</b>
Емисия на дялове	12	86	-	-	-	98
Обратно изкупуване	(322)	(3)	-	-	-	(325)
Сделки с инвеститорите в дялове	(310)	83	-	-	-	(227)
Загуба за годината	-	-	-	-	(261)	(261)
Друг всеобхватен доход	-	-	138	-	-	138
Общо всеобхватен доход / (загуба) за годината	-	-	138	-	(261)	(123)
<b>Сaldo към 31 декември</b>	<b>7,824</b>	<b>5,481</b>	<b>91</b>	<b>3</b>	<b>(7,925)</b>	<b>5,474</b>

Даниел Ганев *Дан* Стойка Коритарова: *Стоя*  
 Изпълнителен директор Главен Счетоводител  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител - Грант Торнтон ООД  
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 5 до 36 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 фонда е организиран и управляван от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 на Комисията по финансов надзор (КФН) за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 на КФН по реда на изменения в Закона за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

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

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.

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. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2015г. и 2014г. възлиза съответно на 4,000,490.7049 и 4,159,229.0309.

## 1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

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

Фондът инвестира преимуществено в акции, приети за търговия на регулирани пазари в нововъзникналите пазари на Източна Европа. Освен в акции, част от инвестициите ще бъдат насочени към инструменти на паричния пазар (най-вече банкови депозити и краткосрочни ДЦК) с цел поддържане на ликвидност.

Инвестиционната цел на Договорния фонд е да осигури стабилни във времето и високи инвестиционни резултати, чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

За целта, при нормални условия най-малко 75% от активите на Фонда се инвестират във водещите компании в региона, всяка от които е включена в основния фондов индекс на съответния пазар. Управлението на риска се извършва чрез диверсифициране на активите, като Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване активите на Фонда от валутен и лихвен риск, както и за предпазване от пазарен риск в случаите, когато това е необходимо.

## 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 2014 г., освен ако не е посочено друго.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда 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, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фондът и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

## ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

### **Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.**

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да имат следните:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

### **Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.**

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да има МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“.

Измененията към МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г., са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Дружеството.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

#### **МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

#### **МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС**

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни съборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

Към настоящия момент ръководството на управляващото дружество все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти, разяснения и изменения.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда:

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

## 4. Счетоводна политика

### 4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изгoten 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“ (ревизиран 2007 г.). 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 Фонда:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

Фонда няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода, така че финансовия отчет е представен с един сравнителен 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 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.

### 4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2015 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

#### 4.5. Приходи

Основните финансови приходи на Фонда са от преоценка на ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденти.

##### 4.5.1. 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 са показани в отчета за паричните потоци като постъпления от лихви.

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

##### 4.5.2. 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 преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

##### 4.5.3. 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 валутни операции. 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.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

#### 4.6. 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 на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите 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 възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

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% (1.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,000.00 евро;
- 1.0% (1.0 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% (0.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250,000.01 до 500,000 евро;
- за поръчки над 500,000 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.

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

#### 4.7. Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансния актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансовый актив и финансовый пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сътълмента.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

#### 4.7.1. Финансови активи

С цел последващо оценяване на финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, те се класифицират в следните категории:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;
- инвестиции, държани до падеж;
- финансови активи на разположение за продажба.

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Фонда. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на редове „Печалби/(загуби) от операции с инвестиции, нетно” с изключение на загубата от обезценка на търговски вземания, която се представя на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

#### **Кредити и вземания**

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката.

Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен. Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализирана стойност. Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изгълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)“.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

**Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

**Финансови активи на разположение за продажба**

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като рекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденти се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи“. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход, с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Източна Европа, съгласно Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД), които са одобрени от Комисията за Финансов Надзор. Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда <http://www.karollcapital.bg>.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

При оценка на активите Фондът се ръководи от следните основни принципи:

- инвестициите на разположение за продажба и финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;
- основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

#### 4.7.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения. Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата..

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

#### 4.7.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (repo-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансовото състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

Когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна repo-сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за финансовото състояние.

#### 4.8. Пари и парични еквиваленти

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

#### 4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

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

Фондът е договорен фонд, 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.

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 18,,Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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 решение № 748 - ДФ от 30 август 2006 на Комисията за финансов надзор. През 2013 г. УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 44 за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективни инвестиране. Промените са одобрени с решение № 976-ДФ от 16.12.2013 г. на 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.

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) обнародван на 04 октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

#### **4.11. 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.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. 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 надвиши 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.

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

Значимите преценки на Ръководството 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 фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял 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 чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материали и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да склучва 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.

#### 4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

##### 4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники 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/ 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансова 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.

##### 4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финанс актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
 31 декември 2015 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

## 5. Финансови активи на разположение за продажба

Финансовите активи на Фонда могат да бъдат обобщени както следва:

Пояснение	Справедлива стойност		Справедлива стойност	
	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Акции в лева	5.1		437	372
Акции във валута	5.2		4,465	4,400
<b>ОБЩО</b>			<b>4,902</b>	<b>4,772</b>

ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	% от общата стойност на активите	
			Към 31.12.2014	стойност на активите
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	122	2.23	99
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	119	2.18	141
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	70	1.27	-
М+С Хидравлик АД –				-
Казанлък	BG11MPKAAT18	67	1.22	68
Трейс Груп холд АД	BG1100049078	59	1.07	64
<b>ОБЩО</b>		<b>437</b>	<b>7.97</b>	<b>372</b>
				<b>6.38</b>

### 5.1. Акции в лева

Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	122	2.23	99	1.70
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	119	2.18	141	2.42
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	70	1.27	-	-
М+С Хидравлик АД –				-	-
Казанлък	BG11MPKAAT18	67	1.22	68	1.17
Трейс Груп холд АД	BG1100049078	59	1.07	64	1.09
<b>ОБЩО</b>		<b>437</b>	<b>7.97</b>	<b>372</b>	<b>6.38</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
 31 декември 2015 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

<b>5.2.Акции във валута</b>	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	315	5.73	344	5.89
Banca Romana Pentru	ROBRDBACNOR2	253	4.62	185	3.17
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	206	3.76	230	3.95
Akron JSC	RU0009028674	204	3.72	56	0.97
Transselectrica	ROTSELACNOR9	202	3.67	204	3.50
Sif Oltenia S.A.	ROSIFEACNOR4	194	3.54	163	2.79
Sntgn Transgaz S.A.	ROTGNTACNOR8	181	3.30	238	4.07
Gmk Norliski nikel	RU0007288411	173	3.15	177	3.03
Transneft, Pref	RU0009091573	152	2.77	207	3.55
Vsmopo-avisma	RU0009100291	149	2.71	83	1.42
Novolipetsk steel ojsc	RU0009046452	141	2.57	174	2.98
Ojsc "Magnit", common	RU000A0JKQU8	138	2.51	138	2.36
Lukoil (common)	RU0009024277	133	2.42	146	2.50
JSC "Novatek", common	RU000A0DKVSS5	132	2.40	174	2.98
Energoprojekt Holding A.D.	RSHOLDE58279	130	2.38	115	1.97
Valamar riviera D.D.	HRRIVPRA0000	123	2.25	100	1.71
Imlek A.D. Beograd	RSIMLKE73325	117	2.12	109	1.86
Aerodrom Nikola Tesla AD Beograd	RSANTBE11090	113	2.06	-	-
Tatneft, common	RU0009033591	111	2.02	92	1.58
Adris Grupa D.D.	HRADRSPA0009	107	1.94	-	-
Omv Petrom	ROSNPPACNOR9	103	1.87	146	2.5
Ojsc "Motor sich"	UA4000143135	103	1.88	177	3.03
Phosagro OAO-GDR	RU000A0JRKT8	97	1.76	-	-
Bashneft PAO	RU0007976957	83	1.51	-	-
Podravka Prehrambena Industrija D.D.	HRPODRRA0004	77	1.4	67	1.15
Romgaz S.A.	ROSNGNACNOR3	76	1.39	-	-
Aik Banka A.D. Nish	RSAIKBE79302	66	1.2	135	2.31
Komercijalna banka a.d.	RSKOBBE16946	65	1.19	-	-
ledo dionicko drustvo	HRLEDORA0003	62	1.14	-	-
SC Bursa de Valori Bucuresti S.A.	ROBVBAACNOR0	58	1.06	-	-
Nis A.D. Novi Sad	RSNISHE79420	55	1	121	2.08
Koncar - elektroindustrija, D.D.	HRKOEIRA0009	55	1	77	1.33
Ojsc "Sec Centrenergo"	UA4000079081	51	0.92	181	3.09
Biofarm S.A.	ROBIOFACNOR9	51	0.94	51	0.88
Atlantic Grupa Dionicko drustvo	HRATGRRA0003	51	0.93	81	1.39
Qiwi PLC	US74735M1080	35	0.64	37	0.63
Hrvatske telekomunikacije DD	HRHT00RA0005	32	0.59	34	0.58
Ukrnafta	UA1004781001	30	0.56	-	-
Donbasenergo	UA4000080675	26	0.48	76	1.29
Jadroplov D.D.	HRJDPLRA0007	11	0.21	46	0.79
Yasynivka Cokery plant	UA0500491008	2	0.04	4	0.07
OJSC Stakhanovsky Vagonobudivelny	UA1200661007	1	0.01	-	-
Atlantska plovidba D.D	HRATPLRA0008	1	0.01	1	0.01
Ukrnafta	UA4000117501	-	-	48	0.82
Stahanov Car production facility	UA4000108724	-	-	3	0.05
Sberbank, common	RU0009029540	-	-	30	0.51
Raiffeisen Bank Aval	UA4000069603	-	-	33	0.57
JSC Vtb Bank	RU000A0JP5V6	-	-	61	1.04
Azovstal Iron & Steel works	UA4000075758	-	-	56	0.95
<b>ОБЩО</b>		<b>4,465</b>	<b>81.37</b>	<b>4,400</b>	<b>75.35</b>

За всички акции към 31 декември 2015 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
 31 декември 2015 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Финанси и Недвижимости	868	15.82	979	16.77
Енергетика	834	15.20	1,092	18.71
Индустриални	523	9.53	385	6.60
Холдинги	470	8.57	394	6.74
Комунални услуги	382	6.96	442	7.57
Потребителски стоки	376	6.85	317	5.42
Материали	175	3.19	237	4.05
Металургия	141	2.57	174	2.98
Нефт и газ	138	2.52	121	2.08
Хранителна промишленост	138	2.52	138	2.36
Туризъм и хотели	123	2.24	100	1.71
Транспорт	113	2.06	-	-
Хартиена промишленост	107	1.95	-	-
Здравеопазване	102	1.86	133	2.27
Химическа промишленост	97	1.77	-	-
Информационни услуги	90	1.64	114	1.96
Банки	65	1.18	-	-
Инфраструктура	59	1.08	64	1.09
Финансови услуги	58	1.06	-	-
Телекомуникации	32	0.58	33	0.57
Морски транспорт	11	0.19	46	0.79
Машиностроене	-	-	3	0.05
<b>ОБЩО</b>	<b>4,902</b>	<b>89.34</b>	<b>4,772</b>	<b>81.72</b>

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
	31.12.2015	активите	31.12.2014	активите
Румъния	1,640	29.89	1,562	26.76
Русия	1,546	28.18	1,375	23.54
Сърбия	546	9.95	480	8.22
Хърватска	519	9.46	406	6.95
България	437	7.97	372	9.18
Украина	214	3.89	577	9.87
<b>ОБЩО</b>	<b>4,902</b>	<b>89.34</b>	<b>4,772</b>	<b>81.72</b>

Към 31 декември 2015 г. ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признанията за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че не са налице признания за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

Разпределението на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата по видове е както следва:

Финансови активи, държани за търгуване	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите

### 6.1. ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ

ДФ Адванс Консервативен Фонд	BG9000002121	-	-	164	2.80
<b>ОБЩО</b>		-	-	<b>164</b>	<b>2.80</b>

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – цена за обратно изкупуване за последния работен ден на 2014 г.

## 7. Текущи вземания

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Вземания от съучастия	29	18
<b>ОБЩО</b>	<b>29</b>	<b>18</b>

Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденти от следните дружества: Komercijalna Banka AD Beograd, Aerodrom Nikola Tesla AD Beograd, Ukrnafta, Centrenego St. J. NA, UH1, Motor Sich, Lukoil (common) и GMK Norilski Nikel. Към датата на финансовия отчет, дивидентите от Lukoil и GMK Norilski Nikel, в размер на общо 8 хил.lv. са изплатени.

## 8. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	53	186
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	503	699
<b>ОБЩО</b>	<b>556</b>	<b>885</b>

Към 31.12.2015 г. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 9. Текущи задължения

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Задължения към банка депозитар	2	3
<b>ОБЩО</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

### 10.1. Дялове в обращение

#### Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.ав.
<b>На 01.01.2014 г.</b>	<b>3,353,367.5193</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>6,559</b>
Еmitирани дялове 2014 г.	1,124,815.5459	1 EUR/дял	2,199
Обратно изкупени дялове 2014 г.	(318,954.0343)	1 EUR/дял	(624)
<b>Към 31.12.2014 г.</b>	<b>4,159,229.0309</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>8,134</b>
Еmitирани дялове 2015 г.	6,204.0449	1 EUR/дял	12
Обратно изкупени дялове 2015 г.	164,942.3709	1 EUR/дял	(322)
<b>Към 31.12.2015 г.</b>	<b>4,000,490.7049</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>7,824</b>

### 10.2. Премиен резерв

	2015 '000 ав.	2014 '000 ав.
Премиен резерв към 1 януари	5 398	5 729
Изменение в резултат на емисия на дялове	86	136
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(3)	(467)
<b>Премиен резерв към 31 декември</b>	<b>5 481</b>	<b>5 398</b>

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

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 обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2015 г. (30.12.2014 г.). 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 е изчислена и представена и към 31.12.2015 г.

## ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фонда обявява в евро нетната стойност на активите, настоящето пояснение е представено в EUR:

EUR	31.12.2015	30.12.2015	31.12.2014	30.12.2014
Нетна стойност на активите	2,798,781.40	2,787,774.11	2,978,057.96	3,035,322.22
Общ брой дялове в обращение	4,000,490.7049	4,000,490.7049	4,159,229.0309	4,159,229.0309
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.6996	0.6969	0.7160	0.7298
Емисионна стойност				
поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.7101	0.7074	0.7267	0.7407
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.7066	0.7039	0.7232	0.7371
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.7031	0.7004	0.7196	0.7334
при поръчки над EUR 500 000.01 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 склучен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	0.6996	0.6969	0.7160	0.7298
Цена на обратно изкупуване	0.6996	0.6969	0.7160	0.7298

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**11. Резерв от последваща оценка на финансовите активи на разположение за продажба**

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
<b>Резерв от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода</b>	<b>(47)</b>	<b>326</b>
Печалба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	262	549
Загуба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	(183)	(690)
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	219	147
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(160)	(379)
<b>ОБЩО</b>	<b>91</b>	<b>(47)</b>

**12. Приходи от дейността**

**12.1. Приходи от дивиденти**

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Приходи от дивиденти от български емитенти	26	54
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	72	54
Приходи от дивиденти от хърватски емитенти	19	6
Приходи от дивиденти от руски емитенти	81	62
Приходи от дивиденти от сръбски емитенти	15	19
Приходи от дивиденти от украински емитенти	5	3
<b>ОБЩО</b>	<b>218</b>	<b>198</b>

**12.2. (Загуба) / Печалба от операции с инвестиции, нетно**

	Годината приключваща на <b>31.12.2015</b>	Годината приключваща на <b>31.12.2014</b>
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	160	379
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(219)	(147)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	17	15
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	(27)	(44)
Печалба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	1	25
Загуба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	(1)	(17)
<b>(ЗАГУБА) / ПЕЧАЛБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО</b>	<b>(69)</b>	<b>211</b>

**12.3. Загуба от промяна на валутните курсове, нетно**

	Годината приключваща на <b>31.12.2015</b>	Годината приключваща на <b>31.12.2014</b>
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	2,663	1,329
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(2,825)	(1,419)
Приходи от валутни операции	3	14
Разходи от валутни операции	(61)	(81)
<b>ОБЩО</b>	<b>(220)</b>	<b>(157)</b>

**12.4. Приходи от лихви**

	Годината приключваща на <b>31.12.2015</b>	Годината приключваща на <b>31.12.2014</b>
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	2	3
Приходи от лихви по репо сделки с акции	-	2
<b>ОБЩО</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

### 13. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управлящото дружество	(149)	(155)
Възнаграждение на банка-депозитар	(28)	(29)
Разходи за реклама	(7)	(4)
Разходи за одит	(6)	(4)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(1)	(1)
<b>ОБЩО</b>	<b>(192)</b>	<b>(194)</b>

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2015 г. представляват 3.22% (2014 г.: 3.12%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

Този финансов отчет е одитиран от специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД, с управител Марий Апостолов и регистриран одитор Милена Младенова. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изгълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

### 14. Свързани лица

#### 14.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управлящото дружество (посочени и в пояснение 13)	(149)	(155)
Разчети с Управлящото дружество по емитиране на дялове	-	(4)
<b>ОБЩО</b>	<b>(149)</b>	<b>(159)</b>

За извършените действия по управление Управлящото дружество получава възнаграждение в размер на 2.5% (2.5 на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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

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

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Задължения към Управлящото дружество	11	12
<b>ОБЩО</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

Задължението към Управлящото дружество представлява възнаграждение за дейностите по управление за месец декември и е погасено през януари 2015 г.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
 31 декември 2015 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

## 15. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

## 16. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма пости задължения или условни активи към 31.12.2015 г.

## 17. 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	
		31.12.2015	31.12.2014
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5.1, 5.2	4,902	4,772
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Колективни инвестиционни схеми	6	-	164
		<b>4,902</b>	<b>4,936</b>
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	7	29	18
Пари и парични еквиваленти	8	556	885
		<b>5,487</b>	<b>5,839</b>

Финансови пасиви	Пояснение	2014	
		2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Текущи задължения	9	2	3
Задължения към свързани лица	14.2	11	12
		<b>13</b>	<b>15</b>

Вижте пояснение 4.7 за информация 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 Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 18.

## 18. Рискове, 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 Звено „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 доходносни 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. Ежемесечно 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.

Таблицата по-долу 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 2015</b>	
Общо финансни пасиви	13
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	5,474
<b>Към 31 декември 2014</b>	
Общо финансни пасиви	15
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	5,824
Собствените дялове в обращение са обект на обратно изкупуване по решение на притежателите им.	

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

**Пазарен рисък**

Пазарният рисък е системен (общ) рисък, 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-эмитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният рисък се състои от валутен, лихвен и друг ценови рисък.

Основните методи за ограничаване на системния рисък 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 рисък от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този рисък 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. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен рисък, и същият се представя на Съвета на директорите.

Пазарният рисък е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2015		Към 31.12.2014	
	% от нетните активи, оценени	Справедливата цена	% от нетните активи, оценени	Справедливата цена
Финансови активи на разположение за продажба	4,902	89.55	4,772	81.93
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	164	2.81
Вземания от съучастия	29	0.53	18	0.31
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК</b>	<b>4,931</b>	<b>90.08</b>	<b>4,954</b>	<b>85.05</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

### **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.

Инвестиционната стратегия, която Управлящото дружество следващо през 2015 г. по отношение на валутния риск е, че цената на хеджиране на валутния риск при дългосрочен инвестиционен хоризонт (какъвто е и инвестиционния хоризонт на Фонда) 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 движението на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

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						
	Румънски леи	Руски рубли	Сръбски динари	Хърватски куни	Украински гривни	Щатски долари

**31 декември  
2015 г.**

Финансови активи	1,640	1,511	546	519	214	35
Общо излагане						
на рисък	<b>1,640</b>	<b>1,511</b>	<b>546</b>	<b>519</b>	<b>214</b>	<b>35</b>

**31 декември  
2014 г.**

Финансови активи	1,561	-	480	406	578	1,375
Общо излагане						
на рисък	<b>1,561</b>	<b>-</b>	<b>480</b>	<b>406</b>	<b>578</b>	<b>1,375</b>

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

- Щатски долари (+/- 2%)
- Сръбски динари (+/- 0.6%)
- Хърватска куна (+/- 1.4%)
- Руска рубла (+/- 10.8%)
- Румънска лея (+/- 1.4%)
- Украинска гривна (+/- 9.5%)

АФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

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 финансово инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период

31 декември 2015 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов результат ‘000 лв.	Нетни активи ‘000 лв.	Нетен финансов результат ‘000 лв.	Нетни активи ‘000 лв.
Румънска лея (+/- 1.4%)	(21)	(21)	21	21
Руска рубла (+/- 10.8%)	(147)	(147)	147	147
Сръбски динари (+/- 0.6%)	(3)	(3)	3	3
Хърватска куна (+/- 1.4%)	(6)	(6)	6	6
Украйнска гривна (+/- 9.5%)	(18)	(18)	18	18
Щатски долари (+/- 2%)	(1)	(1)	1	1

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 рисков в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансово инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

**Към 31 декември 2015 г.**

	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства	555	1	556
Финансови активи на разположение за продажба	-	4,902	4,902
Вземания по лихви и други активи	-	29	29
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>555</b>	<b>4,932</b>	<b>5,487</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Текущи задължения	-	13	13
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	5,474	5,474
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК</b>	<b>555</b>	<b>(555)</b>	<b>-</b>

**Към 31 декември 2014 г.**

	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства	884	1	885
Финансови активи на разположение за продажба	-	4,772	4,772
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	164	164
Вземания по лихви и други активи	-	18	18
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>884</b>	<b>4,955</b>	<b>5,839</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Текущи задължения	-	15	15
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	5,824	5,824
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК</b>	<b>884</b>	<b>(884)</b>	<b>-</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

### ***Друг ценови риск***

Фондът определя ценовия риск като риск от спад в цената на даден финансов актив или на портфейла от финансни 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.

2015 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	0.85%	12.38%

2014 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	-6.09%	11.44%

### ***Кредитен риск***

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

Финансови активи	Към	
	31.12.2015	31.12.2014
Финансови активи на разположение за продажба:		
Акции	4,902	4,772
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Колективни инвестиционни схеми	-	164
	<b>4,902</b>	<b>4,936</b>
Кредити и вземания:		
Текущи вземания	29	18
Пари и парични еквиваленти	556	885
	<b>5,487</b>	<b>5,839</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

Фондът определя кредитния риск като възможност от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочеквани 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 неизгълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- сътълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сътълмент, след като то е изгълнило 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 сътълмънт 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 сътълмънт рискът, свързани с транзакциите на Фонда, са сравнително ниски, тъй като повечето сделки се сключват при условията сътълмънт DVP.

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

Към датата на финансовия отчет няма търговски вземания са с изтекъл срок на плащане, които да е трябвало да бъдат обезценени.

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

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност.

АФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.

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

Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация, получена от независим източник, докато данните, отразяващи пазарните предположения на археството, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

*Ниво 1* – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви;

*Ниво 2* – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива;

*Ниво 3* – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти към 31 декември 2015 г. и 2014 г., отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

**Към 31.12.2015 г.**

Финансови активи на разположение за продажба

- Акции

**Ниво 1                   Общо**

4,902                  4,902

**ОБЩО**

4,902                  4,902

**Към 31.12.2014 г.**

**Ниво 1                   Общо**

Финансови активи на разположение за продажба

- Акции

4,772                  4,772

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- Колективни инвестиционни схеми

164                      164

**ОБЩО**

4,936                  4,936

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2015 г.  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

## 20. 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 рисков 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.

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5,474	5,824
Дълг		
- Пари и парични еквиваленти	13 (556)	15 (885)
<b>Нетен дълг</b>	<b>(543)</b>	<b>(870)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дълг</b>	<b>1:(0.10)</b>	<b>1:(0.15)</b>

## 21. 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 за публикуване.

## 22. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2015 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 10.03.2016 г.

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



Стойка Коритарова  
Главен Счетоводител  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД