



Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа

31 декември 2017 г.

advance eastern europe   
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

# Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

за 2017 г.

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

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

ДФ Адванс Източна Европа 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.

### **1.2. Инвестиционна дейност през 2017 г.**

Въпреки наличието на значителна волатилност през 2017 г., като цяло годината бе позитивна за глобалните пазари. През първата половина на годината настроенята сред инвеститорите бяха в голяма степен подвластни на политически фактори, най-вече президентските избори във Франция и вероятността за избор на лидера на крайнодесния Национален фронт Мари Льо Пен, която предвиждаше провеждането на референдум за напускане на Европейския съюз. След като изборите приключиха с избор на опонента на Льо Пен, вниманието на инвеститорите отново се фокусира върху фундамента и върху позитивните данни за развитието на Европа.

Въпреки опасенията за корекция на пазарите като резултат от осезаемите ръстове, реализирани от големите пазари (американският пазар е на рекордно високи нива), както и несигурността по отношение приемането на данъчната реформа предложена от американския президент Доналд Тръмп, сентиментът на пазарите през втората половина на годината бе позитивен като цяло. Развиващите се пазари изпревариха развитите по темп на нарастване, като индексът MSCI Emerging Markets отчете ръст от 18% в еурово изражение.

Междувременно макроикономическата среда в Европа продължава да се подобрява, като това доведе до осезаемо ревизиране на очакванията за ръст на европейските икономики. В регулярната си октомврийска ревизия Международният валутен фонд повиши очакванията си за ръст на БВП на евро-зоната до 2.1% и 1.9% съответно през 2017 и 2018 г. В края на годината PMI индексите за евро-зоната отчетоха най-високите си нива за последните шест години и половина. Това от своя страна ще подпомогне допълнително ръста на региона на Централна и Източна Европа поради силната търговска обвързаност. Регионът освен това показва изключителна устойчивост през изминалите две години, когато забавянето на евро-зоната не оказва влияние върху темпа на ръст поради компенсирането му от много силно вътрешно потребление.

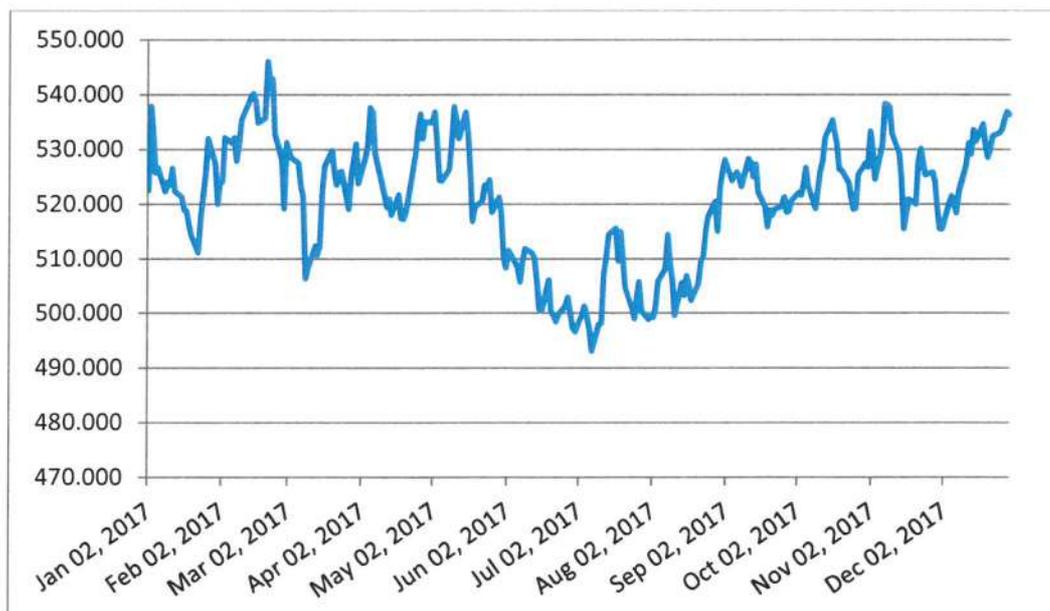
Падащата безработица в съчетание със засиленото търсене на кадри, водещо до ръст на възнагражденията, бе в основата на ръста през изминалите две години.

В резултат на повишеното вътрешно търсене, съчетано с очакванията за засилване на приноса на нетния износ към ръста на БВП, в регулярния си полугодишен обзор на развитието на глобалната икономика през октомври, 2017 г. МВФ повиши прогнозата си за ръста на региона на развиваща се Европа с най-голям темп сред всички региони, като очакванията са ръст на БВП от 4.5% през 2017 г. и 3.5% през 2018 г.

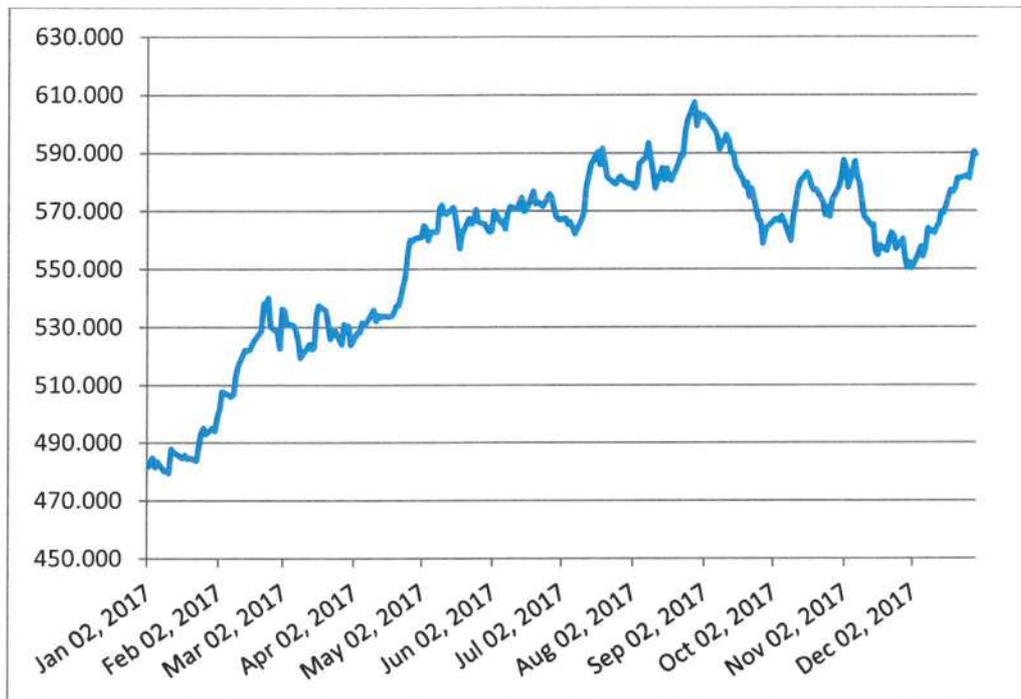
Силните и подобряващи се макроикономически данни за региона все по-често го извеждат във фокуса на внимание на чуждестранните инвеститори. Регионът на ЦИЕ изостана сериозно спрямо останалите пазари, голяма част от които преминаха върховете си от преди финансовата криза от 2008 г. Индексите за региона се намират на около 50% под върховете си от 2007 г., което предвид благоприятното развитие на икономиките и съответно на корпоративните печалби предполага солиден потенциал за наваксване.

Тази комбинация на силно макроикономически развитие, както и ниски оценъчни съотношения акумулира все повече внимание към региона, като индексът MSCI EFM Europe+CIS без Русия бе един от най-силно представилите се регионални индекси в глобален мащаб за миналата година. Някои пазари от региона бяха сред най-силно представящите се в световен мащаб. След слабо представяне през 2016 г. (-1.29%) MSCI EFM Europe+CIS ex Ru отчете ръст от 22.4% в еврово изражение. Поради натиска върху цената на петрола и съответно върху руския пазар през първата половина на годината, бенчмаркът с Русия, в който теглото на руските акции е близо 50%, приключи годината много по-слабо (+2.66%).

#### Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) през 2017 г.



## Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2017г.



### Преглед на развитието на пазарите от портфейла

#### Русия

След много силна за руския пазар 2016 г., изминалата година бе много по-слаба, като MISEX приключи със спад от 5.5%. Все пак втората половина на годината бе много позитивна поради промяната на сантимента на пазара на петрол.

След силния ръст на цената на петрола през 2016 г., когато петролът сорт Брент поскъпна с над 52%, първата половина на 2017 г. бе негативна за черното злато. Това съответно даде отражение върху движението на руските акции поради много високата зависимост на руската икономика от петрола (преди началото на спада на цената на петрола, започнал през 2014 г., на петролните компании се дължаха над 50% от държавния бюджет. Към момента този дял е малко под 40%). През втората половина на годината обаче настроението на пазара на петрол се промениха, като мерките на ОПЕК за ограничаване на производството дадоха отражение върху движението на цената му. Брентът успя да изтрие напълно загубите от първата половина на годината и приключи 2017 г. с ръст от над 17%. Това подкрепи руската рубла, която приключи годината с ръст от 5.3% спрямо долара ( и спад от 8.5% спрямо еврото).

Извън това руската икономика продължи да се възстановява след свиването си през 2015 и 2016 г. Особено изненадващи бяха данните за второто тримесечие на годината, когато бе отчетен ръст на БВП от 2.5% на годишна база, а през третото тримесечие се наблюдаваше известно забавяне до 1.8%. Очакванията се добрите темпове на растеж да се запазят предвид падащата инфлация, подобряващото се потребителско търсене, както и продължаващото намаляване на лихвите в страната. Инфлацията в страната, която през 2015 г. надхвърляше 15%, достигна исторически минимум от 2.5% в края на миналата година, като така е дори под таргета на Централната банка от 4%. Това съответно подкрепя продажбите на дребно в страната. Ръстът на руската

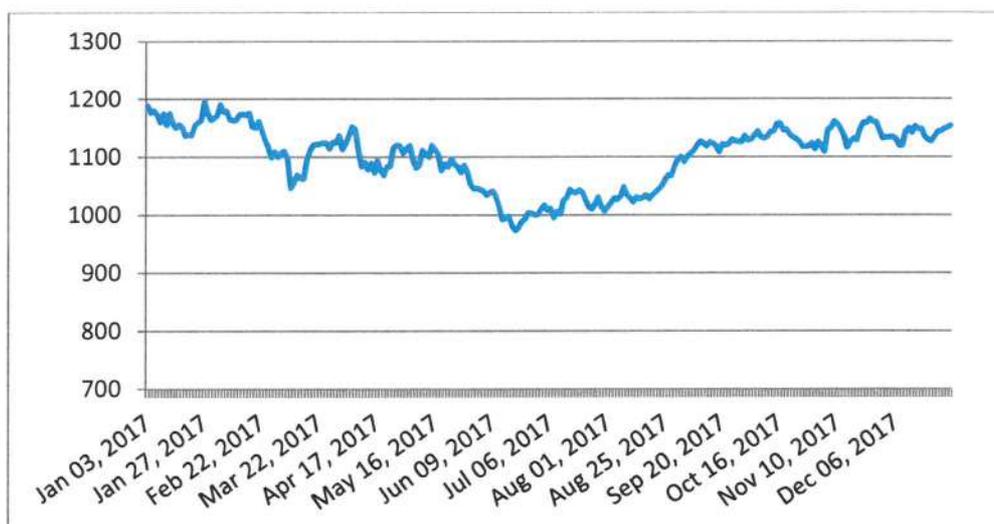
икономика ще зависи и от евентуалното премахване на икономическите санкции от страна на Западна Европа и САЩ.

Втората половина на 2017 г. бе много по-силна за руския пазар спрямо първите шест месеца. В секторно отношение с най-силен ръст бяха компаниите от сектора на металите подкрепени от благоприятната конюнктура в сектора. Така индексът върху металодобиващите и металообработващите компании се повиши с над 5% за годината. Ръстът на цената на петрола подкрепи и акциите от сектора през последното тримесечие на годината.

### Движение на MICEX през 2017 г.



### Движение на RTS през 2017 г.



От гледна точка на оценъчни съотношения, руският пазар остава един от най-евтините в световен мащаб с P/E на база очаквани печалби от 6.2x, което съответства на дисконт от 50% спрямо средното за развиващите се пазари. Считаме, че този дисконт

е прекалено висок. Оставаме позитивни за руския пазар предвид тези оценъчни съотношения, както и с оглед на добрата конюнктура при петрола. Съдейки от паричните потоци към пазара, чуждестранните инвеститори по-скоро още не са се завърнали след излизането им през първата половина на миналата година поради разочароващото му представяне. Поради тази причина считаме, че ръстът на цената на петрола тепърва ще намери отражение в повишен интерес към пазара. Следва да се има предвид, че бюджетът на страната за 2018 г., както и за 2017 г. е разработен при презумция за средна цена на брента от 40 долара на барел, което ни прави оптимисти за икономиката на страната дори и да има някакъв спад на цената на петрола, която в края на годината бе над 65 долара.

Оставаме позитивни за компаниите от сектора на търговията на дребно предвид ниската степен на проникване на големите вериги за търговия на дребно, чиито резултати освен това би следвало текущо да бъдат благоприятствани от осезаемия спад в темпа на инфлацията, ръста във възнагражденията и съответно на потреблението

Подобряването на състоянието на икономиката на Русия следва да засили и търсенето на кредити, като поради тази причина сме позитивни за банковите акции. Очакваме да се активизира и търсенето на имоти. В унисон с очакванията ни за региона като цяло, продължаваме да сме позитивни и за IT сектора, който се радва на високо търсене на услуги – както по линия на вътрешния пазар, така и по линия на аутсорсинг от развитите пазари поради много по-ниските разходи за труд.

## **Украйна**

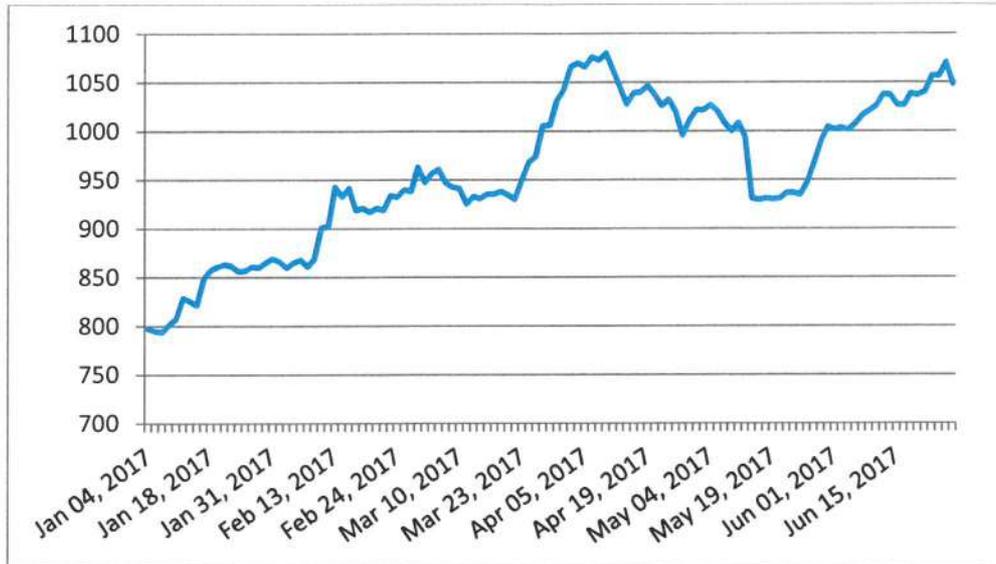
Украинският пазар бе третият най-силно представящ се пазар в световен мащаб през 2017 г. с ръст на UX индекса от над 70% и сравнително по-стабилна валута, която се обезцени силно през 2015 и 2016 г. Следва да се има предвид обаче, че индексът включва само пет акции, като ликвидността остава на много ниски нива.

След наличието на индикации през 2016 г. за стабилизиране на украинската икономика, тази година отново се наблюдава влошаване като резултат от икономическата блокада на сепаратистките източни региони на страната. През третото тримесечие са наблюдаваше спад на темпа на ръст до 2.1% на годишна база. Очаква се, че той допълнително се е забавил през четвъртото тримесечие на 2017 г. особено предвид високата база през Q4 2016 г., когато икономиката на страната отчете ръст от 4.8%. От една страна влошаването ще е резултат от по-слабата селскостопанска година, а от друга – от липсата на значими реформи, които да доведат до ръст в икономиката и инвестиционната активност. Забавянето в приемането на нов приватизационен закон, както и в предприемането на мерки срещу корупцията доведе до оттеглянето на подкрепата на МВФ, както и на прекратяване на финансирането, както от ЕС, така и от Световната банка.

Принос за забавянето на темпа на ръст имаше в голяма степен нетния износ, тъй като въпреки че износът отчете повишение, темпът му на нарастване бе изпреварен от вноса. От друга страна вътрешното потребление подкрепи растежа на икономиката през третото тримесечие на 2017 г. Инвестиционната активност отчете най-висок ръст от компонентите на БВП.

Въпреки че отчете спад в края на годината, инфлацията остава на високи нива – над 13%. Същевременно обаче реалният разполагаем доход на домакинствата се повиши, което стимулира продажбите на дребно (+8% за 11-те месеца до ноември).

### Движение на UX през 2017 г.

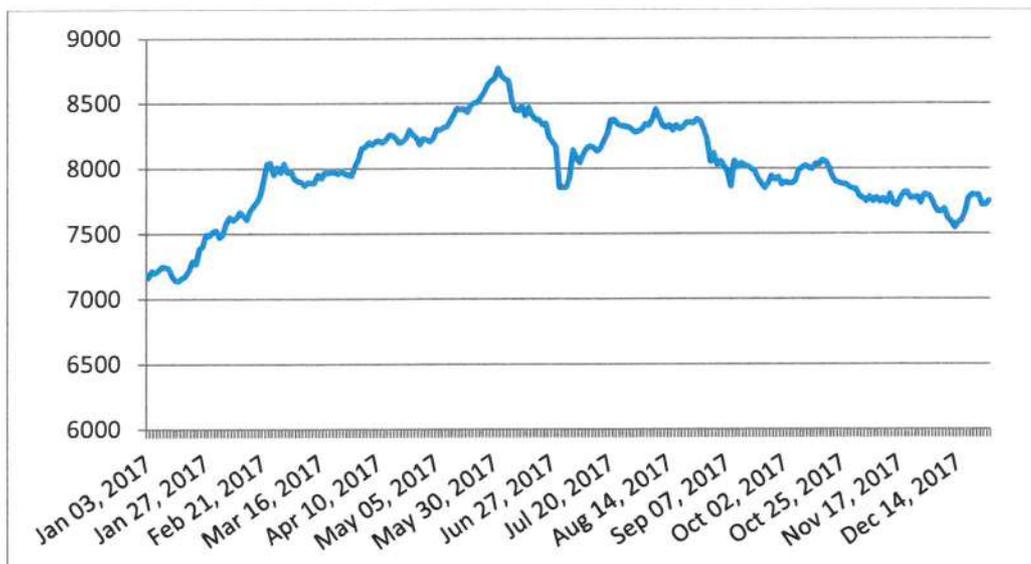


Оставаме позитивни за селскостопанските компании, които генерират значителна част от приходите си от износ и са по-малко зависими от вътрешноикономическите проблеми. С оглед на слабата ликвидност на украинския пазар, инвестициите ни в украински компании са основно в такива, които са листвани на чужди борси (Лондон, Варшава).

### Румъния

В резултат на политическата несигурност в страната, както и протестите срещу предприемани реформи, румънският пазар бе с относително по-скромно представяне, приключвайки годината с ръст от 9.4%. Румънската лея обаче бе подложена на натиск, като в края на годината тя достигна исторически минимум спрямо еврото, приключвайки 2017 г. с 2.5% обезценка спрямо еврото.

### Движение на BET през 2017 г.



В макроикономически план Румъния остава една от най-силно развиващите се държави в региона. БВП на страната през третото тримесечие на годината се повиши с 8.6% на годишна база – най-силният темп за целия ЕС, който освен това надхвърли очакванията. Така очакванията на МВФ са за ръст от 5.5% през 2017 г. Основен двигател остана личното потребление, като се очаква то да бъде в основата на растежа и за цялата 2017 г. като резултат от затягането на пазара на труда и силния ръст на разполагаемия доход на домакинствата. Безработицата се понижи до най-ниските си нива от 2008 г. (4.7% в края на ноември). Същевременно Румъния остава страната с най-силен ръст на възнагражденията в цяла Европа, като разходите за труд през третото тримесечие на годината нарастват с 16.5% спрямо година назад. Така продажбите на дребно отбелязват двуцифрен ръст тази година, като същото важи и за производството. Основно предизвикателство пред Румъния остава бюджетния дефицит, който се очаква да доближи 4% от БВП като резултат от обявените данъчни реформи.

Предвид динамичното развитие на румънската икономика, оставаме позитивни за румънския пазар. В секторен план продължаваме да сме с позитивни очаквания за банките предвид благоприятните перспективи пред икономическото развитие на страната. Считаме, че силното представяне на икономиката, както и подобряващите се индикатори за увереност на бизнеса, ще доведат и до повишено търсене на инвестиционни заеми.

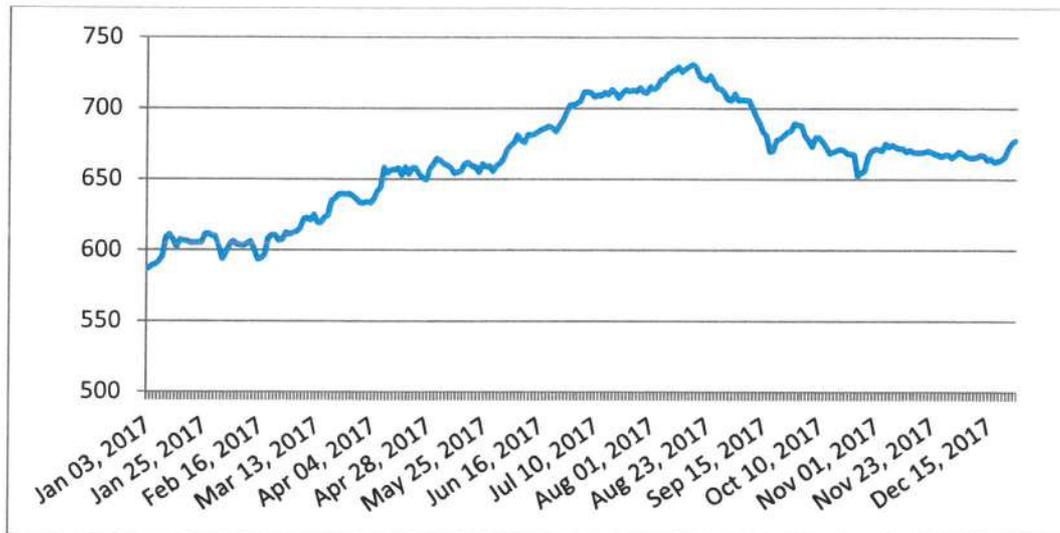
Оставаме позитивни за румънския пазар и предвид атрактивни ценови съотношения. Въпреки ръста на пазара, допълнителното подобрене на корпоративните печалби доведе до спад на средното P/E, при което се търгуваха румънските акции към края на декември до 8.34x.

Стратегията на мениджмънта на румънската борса предвижда превръщането ѝ от периферен в развиващ се пазар, което ще бъде ключово събитие и ще привлече повече международни инвеститори. В средносрочен план се очакват публични предлагания на дялове от Hidroelectrica и Bucharest Airport, както вторични предлагания на държавни дялове от OMV Petrom, Romgaz и Electrica.

## **България**

Позитивният тренд на българския пазар продължи и през 2017 г, като след ръст на SOFX от 27.2% през 2016 г., изминалата година завърши с ръст от 15.5%. Същевременно оборотите на БФБ значително се увеличиха.

### Движение на SOFIX през 2017 г.



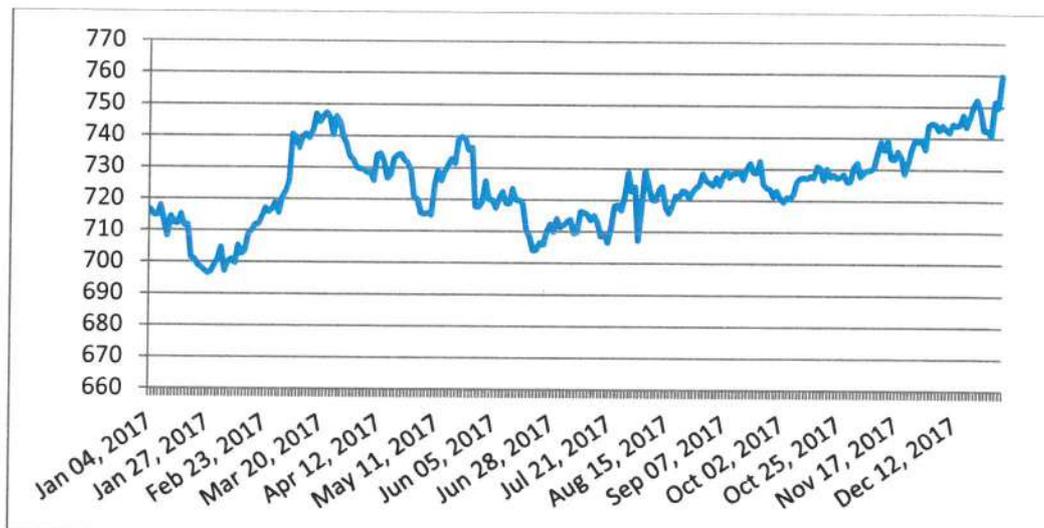
В макроикономически план българската икономика продължи с много доброто си представяне, като ръстът на БВП се ускори до 3.9% на годишна база през третото тримесечие, което е най-бързия темп на нарастване от първото тримесечие на 2011 г. В основата на доброто представяне е също силното вътрешно потребление, но също така и повишената инвестиционна активност като резултат от засилването на темпа на усвояване на средства по европейските фондове. Очаква се в средносрочен план тези канали да продължат да поддържат добър темп на ръст. Безработицата продължава да пада (до 6.2% в края на ноември), като същевременно темпът на нарастване на възнагражденията е един от най-бързите в Европа (+10.2% на годишна база през третото тримесечие на 2017 г.).

Подобрения при корпоративните резултати доведоха до спад на средното P/E на пазара въпреки ръста на цените – към края на декември, 2017 г. акциите се търгуваха при средно P/E от 11.76x. Въпреки ръста на пазара през 2016 и 2017 г., SOFIX остава чувствително под върха си от преди кризата (над 65%).

#### Сърбия

Изминалата година приключи със сравнително по-скромен ръст за сръбския пазар, като BELEX 15 се повиши с 5.9%

### Движение на Belex 15 през 2017 г.



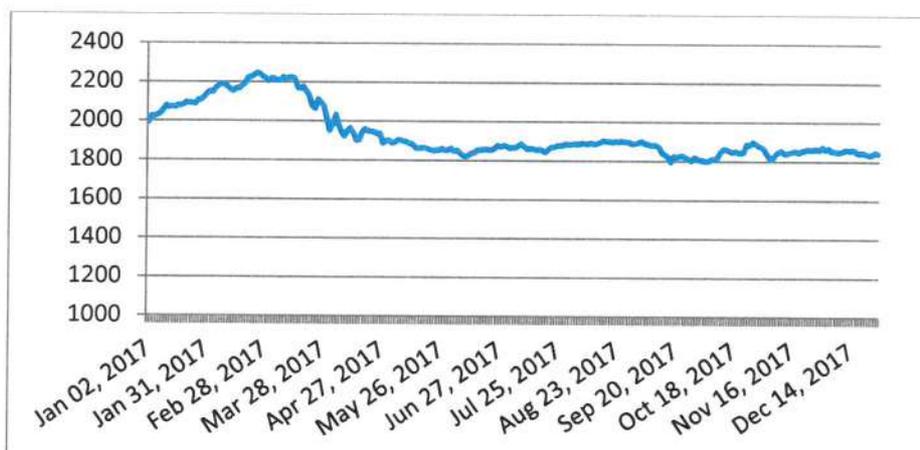
Сръбската икономика ускори темпа си на растеж през третото тримесечие на изминалата година до 2.1% на годишна база след временното забавяне през първата половина на годината. Същевременно и Централната банка на Сърбия, и МВФ очакват ръст от 3.5% и през 2018 и през 2019 г. Ръстът е подкрепян от вътрешното потребление, както и възстановяване на кредитирането. Безработицата продължава да се понижава като през третото тримесечие достига 12.9%.

Сърбия остава един от най-подценените пазари в региона с P/E на ttm база от 6.81x към края на декември, понижавайки се чувствително под нивата от края на 2016 г. поради подобряващите се корпоративни резултати. Проблем обаче както и при България представлява слабата ликвидност. Продължаваме да имаме позитивни очаквания за банковия и строителния сектор с оглед на подобряващите се перспективи пред сръбската икономиката.

### Хърватска

След добро представяне през 2016 г., когато CROBEX приключи с ръст от 18.1%, изминалата година бе предизвикателна за хърватския пазар, който се обезцени с 7.6%.

### Движение на CROBEX през 2017 г.



Хърватската икономика също продължи да се развива с добри темпове, подпомагана основно от вътрешното потребление, а също от силните резултати от туристическия сектор. През Q3 2017 бе реализиран ръст на БВП от 3.2% на годишна база. Инвестиционната активност в страната се засилва подпомагана от нарастващата бизнес увереност, засилването на строителството и разширяването на бизнес кредитирането. Очаква се, че инвестиционната активност ще бъде движещият фактор за ръста със засилването на темпа на усвояване на европейски фондове. В допълнение на това силните очаквания за европейските икономики през 2018 г. би следвало да доведат отново до силен туристически сезон, който има ключово значение за хърватската икономика (дял около 20% от БВП).

Въпреки че безработицата в Хърватска остава на по-високи нива спрямо средните за ЕС, тя отчита спад, като в края на ноември е 10.4% при 12.5% година по-рано.

Годината започна силно за хърватския пазар с ръстове през януари и февруари, но те бяха последвани от сериозна волатилност през останалите месеци. Негативните настроения бяха провокирани от финансовите проблеми на Агрокор Холдинг, който е най-голямата частна компания в страната. Проблемите засегнаха не само дъщерните компании листвани на борсата в Загреб, но и цялостно пазара и особено компании доставчици на холдинга. Така настроенията на пазара бяха подвластни на новините около Агрокор и мерките за оздравяването му.

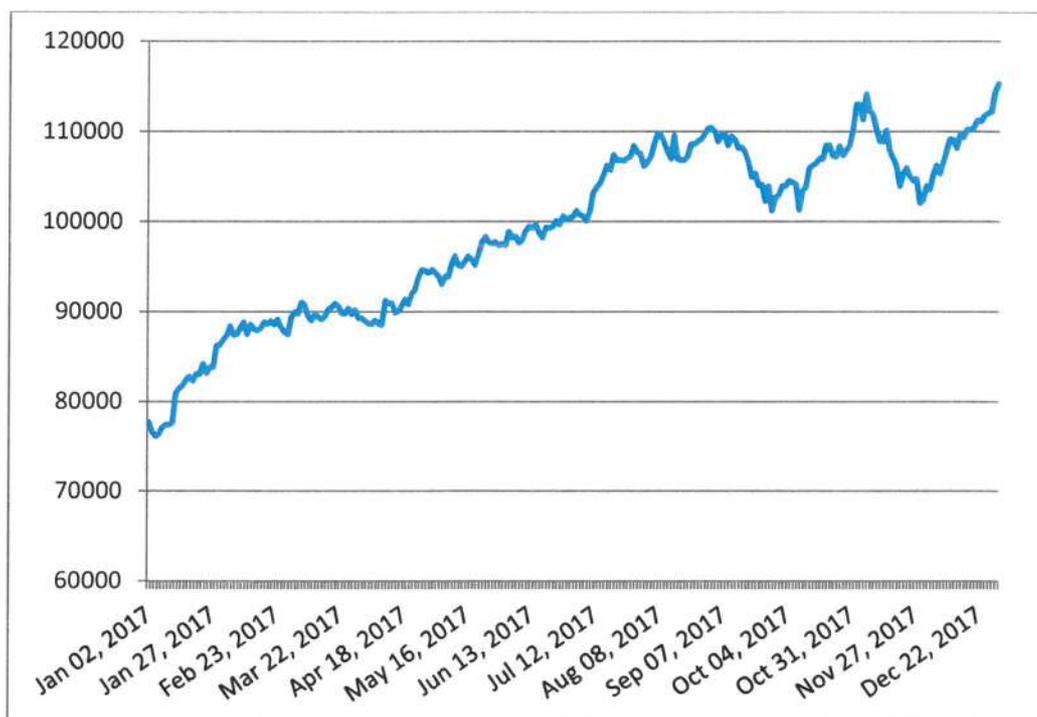
Към края на декември хърватските акции се търгуваха при средно P/E от 14.97x. Оставаме позитивни за развитието на компаниите от туристическия сектор, предвид благоприятната конюнктура за сектора в Хърватска, като в допълнение на повишените геополитически рискове при конкурентни дестинации, секторът отчита силни резултати и поради предприетите мерки за удължаване на туристическия сезон. За първите 8 месеца на годината броят туристи посетили страната е скочил със 17%.

## **Турция**

След изключително волатилна 2016 г. като резултат от политическите конфликти и опита за военен преврат през юли, миналата година бе много позитивна за турския пазар. Той бе един от най-силно представящите се в глобален мащаб с ръст на BIST 100 от 47.6%. Същевременно обаче турската лира бе подложена на силен натиск, като за цялата година тя се обезцени с близо 18% спрямо еврото.

Интересът към турския пазар бе провокиран от увеличеното търсене на по-високорискови активи, по-бързото от очакваното възстановяване на турската икономика и атрактивните оценъчни съотношения на пазара. В допълнение на това, проведенният през април референдум завършил с подкрепа на преминаването на Турция към президентска република, осигури допълнително успокоение за инвеститорите, като вниманието се завърна върху фундамента.

### Движение на BIST 100 през 2017 г.



След опита за военен преврат в средата на юли, 2016 г. намерил отражение в спад на бизнес активността и увереността на потребителите и съответно спад на БВП на страната с 1.8% през третото тримесечие на 2016 г., през следващите месеци се наблюдаваше изненадващо бързо възстановяване на икономиката. През третото тримесечие на 2017 г. бе отчетен ръст на БВП от 11.1% на годишна база, значително над очакванията за 8.5%. Това прави страната най-бързо растящата сред Г20. За ръста допринесоха значително мерките за стимулиране на кредитирането, а с най-силен принос беше личното потребление. Инвестиционната активност също се засили значително, като същевременно силният ръст на износа провокиран от обезценката на турската лира бе съпроводен от осезаем ръст и на вноса, водещ до скромнен принос на нетния износ за впечатляващия ръст през Q3.

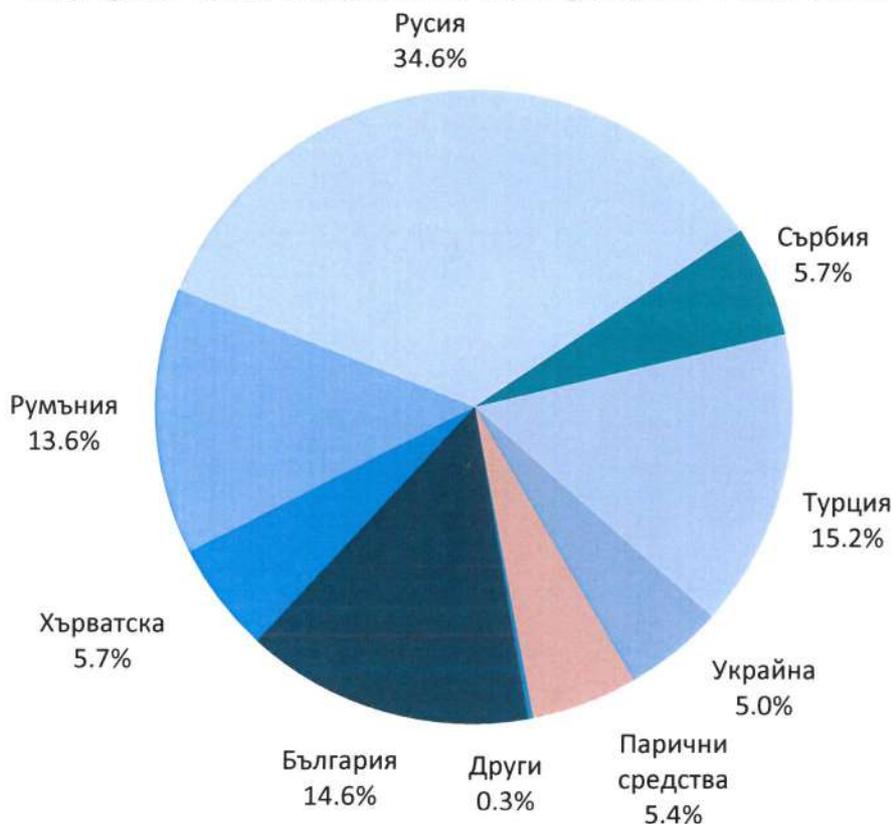
Икономиката все пак остава изправена пред редица предизвикателства. Инфлацията остава на високи нива – през ноември тя отчете 14 годишен максимум от 13% , оставайки значително над целевото за централната банка ниво от 5%. Обезценката на лирата се отразява негативно върху турската икономика поради високото ниво на дефицита по текущата сметка, както и поради високия дял на деноминирания в долари външен дълг.

Въпреки множеството рискове по отношение на турския пазар, той остава атрактивен с много бързите нива на развитие на икономиката и силните резултати на компаниите. По отношение на оценъчни съотношения турските акции към момента са сред най-атрактивните, като средното P/E на ttm база към края на юни бе 9.34x, като дисконът спрямо развиващите се пазари е на най-високите нива в исторически план (над 35%).

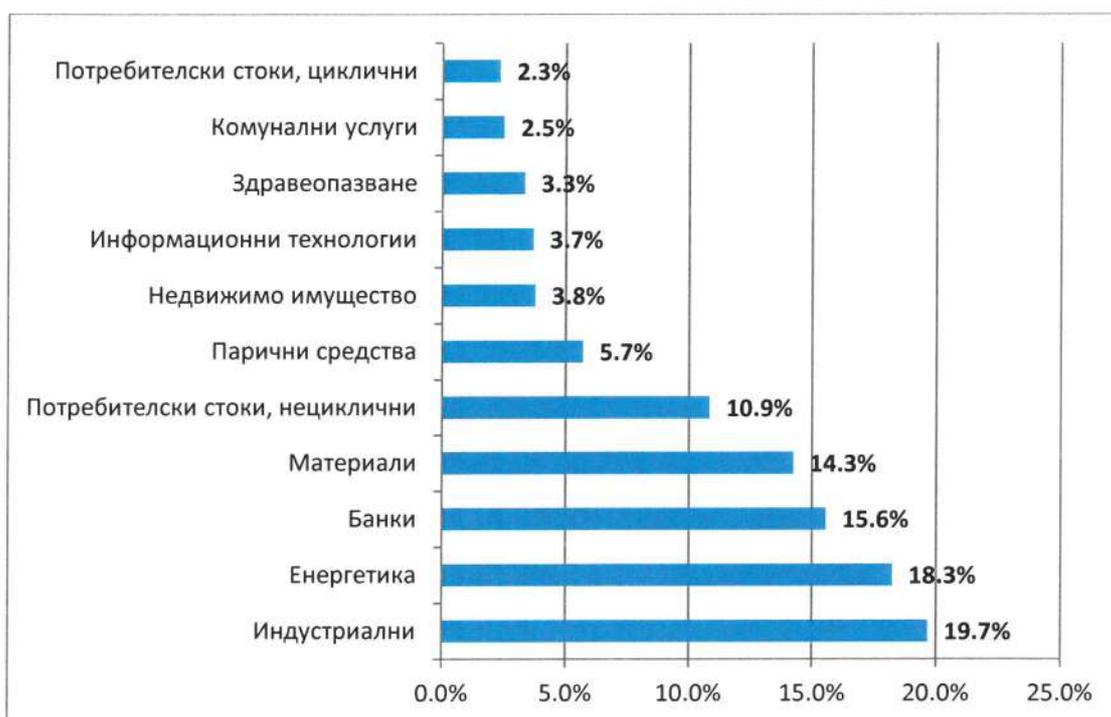
## Промени в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа и резултати от дейността през 2017 г.

През 2017 г. променихме портфейла на Фонда предвид промените в настроенята при част от пазарите. Предвид по-негативните настроения към руския пазар, теглото на руски акции бе понижено, като в края на 2017 г. на тях се падаха малко под 35% от активите, при 41% в края на предходната година. Теглата на България и Румъния бе допълнително увеличено. Теглото на Турция също бе увеличено, но остана на сравнително умерени нива предвид все още съществуващите политически и икономически рискове пред страната и пазара.

Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12.2017 г.



**Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по отрасли към 31.12.2017 г.**



**Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2017 г.**

Компания	% от активите
GMK Norliski Nickel (Русия), Материали	4.1%
SBERBANK, COMMON (Русия), Банки	3.2%
X5 Retail Group N.V. (САЩ), Търговия на дребно	3.1%
ROMGAZ S.A. (Румъния), Енергетика	3.1%
BANKA TRANSILVANIA (Румъния), Банки	3.0%

**1.3. Финансов резултат и общ всеобхватен доход за 2017 г.**

Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2017 г. е загуба в размер на (219) хил.лева. Общият всеобхватен доход за годината е в размер на (41) хил.лв. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 2,660 хил.лева, от които приходи от операции с финансови активи 243 хил.лева, приходи от дивиденди 273 хил.лева и положителни разлики от валутни операции 2,144 хил.лева.

През 2017 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на (2,680) хил.лева, от които разходи от операции с финансови активи (136) хил.лева, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (2,543) хил.лева и други финансови (1) хил.лева. Нефинансовите разходи са общо в размер на (199) хил.лева и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа, които са 3.17 % от средната годишна

нетна стойност на активите на Фонда. От тях 157 хил.лева представляват възнаграждението за управление на Управляващото дружество.

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

Фондът запазва по-доброто си представяне спрямо двата бенчмарка от началото на публичното предлагане, както и за период от 5 години.



Бенчмарк\* MSCI EFM Europe + CIS

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

Резултати на Фонда спрямо бенчмарковете	1 година	3 години, анюализирано	5 години, анюализирано	От началото на Фонда, анюализирано
<b>MSCI EFM Europe +CIS</b>	+2.66%	+5.4%	-4.14%	-3.61%
<b>MSCI EFM Europe +CIS ex RU</b>	+22.39%	-2.02%	-4.36%	-2.53%
ДФ Адванс Източна Европа	-0.73%	+2.59%	+2.01%	-2.26%

### 1.5. 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 дялови 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  $\beta$ -коефициента 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;

- сетълментен риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, 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 сключени при условие на

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

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

## **2. 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.

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

Управляващото дружество остава позитивно за развитието на региона на Източна Европа, като данните сочат продължение на тенденцията на отчитане на изпреварващи темпове на развитие на повечето страни от региона спрямо развита Европа. Като цяло перспективите за развитието на регионалните икономики остават благоприятни със засилване на вътрешното търсене и постепенно нарастване на износа предвид възстановяване на евро-зоната. Инвестиционната активност също ще расте със засилване на темпа на усвояване на европейски фондове. С подобряването на корпоративните печалби оценъчните съотношения за региона остават сред най-ниските в световен мащаб, като предвид силното макроикономическо представяне при част от страните, както и ясните индикации за възстановяване при други, считаме, че дисконтактът, който се наблюдава е прекалено голям.

Оставаме позитивни за руския пазар предвид възстановяването на руската икономика, както и ниските оценъчни съотношения, при които се търгуват акциите. Оставаме умерено позитивни за цената на петрола, която е във възходяща тенденция през последните месеци. Така ще задържим сравнително по-висока експозиция към петролните компании, а също и цялостно към компанията свързани със суровини поради благоприятната конюнктура. По отношения на другия голям пазар в портфейла на фонда – Турция, оставаме дългосрочно позитивни предвид благоприятната

демографска картина в страната и динамичното развитие на икономиката. Геополитическите рискове могат да водят отново до повишена волатилност поради което ще сме сравнително умерени по отношение на експозицията си към турски акции.

Оставаме позитивни за компаниите от сектора на търговията на дребно в Русия предвид ниската степен на проникване на големите вериги за търговия на дребно, чиито резултати би следвало освен това текущо да бъдат благоприятствани от очакванията за спад в темпа на инфлацията и съответно ръст в потреблението. В останалите страни също сме позитивни за компаниите от сектора търговия на дребно предвид понижаването на нивата на безработица и нарастването на заплатите, увеличаващо съответно разполагаемия доход на домакинствата.

Продължаваме да сме позитивни и за IT сектора, който се радва на високо търсене на услуги – както по линия на вътрешния пазар, така и по линия на аутсорсинг от развитите пазари поради много по-ниските разходи за труд.

Очакваме, че добрите макроикономически перспективи в региона и нарастващата увереност на бизнеса ще доведат до повишено търсене на кредити и съответно до по-силни резултати на банките. Ще следим и индустриалните компании, които изнасят значителна част от продукцията си предвид възстановяването при развита Европа и респективно очакваното увеличаване на външното търсене.

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

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

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

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

През отчетния период бяха емитирани 843,218.4929 дяла и обратно изкупени 898,337.0408 дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2017 г. нетната стойност на активите отбелязва спад до 5,896 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени от 393 лица към края на 2016 г. до 398 към края на 2017г. от тях 381 физически и 17 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2017 г. в размер на 5,896 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 7,628 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 5,540 хил. лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 944 хил. лева;
- Общи резерви: 3 хил. лева;
- Непокрити загуби от предходни години: (10,086) хил. лева;
- Натрупана печалба от минали години: 2,086 хил. лева;
- Резултат от текущия период загуба: (219) хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2017 г. Даниел Йовчев Ганев притежава 337.4864 дяла от Фонда.

През 2017 г. Управляващото Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2017 година. Договореното възнаграждение е в размер на 4,900 лв. без ДДС.

06.03.2018 г.

Даниел Ганев   
Изпълнителен директор



Грант Торнтон ООД  
Бул. Черни връх № 26, 1421 София  
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна  
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E [office@bg.gt.com](mailto:office@bg.gt.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 относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Източна Европа** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2017 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

#### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

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

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно

докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

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

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

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

### **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

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

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;

- достигаем до заключение относено уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

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

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

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

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

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

Марий Апостолов  
Управител

Силвия Динова   
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

19 март 2018 г.  
гр. София



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
 31 декември 2017 г.

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

Пояснение	Към		
	31.12.2017	31.12.2016	
<b>Активи</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи на разположение за продажба	5	5,573	5,607
Текущи вземания	6	16	34
Парични средства и парични еквиваленти	7	321	405
<b>Общо активи</b>		<b>5,910</b>	<b>6,046</b>
<b>Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>			
Основен капитал	9.1	7,628	7,735
Премиен резерв	9.2	5,540	5,519
Резерв от последваща оценка на активите	10	944	766
Общи резерви		3	3
Натрупана загуба		(8,219)	(8,000)
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>5,896</b>	<b>6,023</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения към свързани лица	13.2	11	13
Текущи задължения	8	3	10
<b>Общо пасиви</b>		<b>14</b>	<b>23</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>5,910</b>	<b>6,046</b>

Даниел Ганев   
 Изпълнителен директор  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 06.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 19.03.2018 г.:

Силвия Динова   
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов  
 Управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснение	Годината,	Годината,	
	приключваща на 31.12.2017	приключваща на 31.12.2016	
Приходи от дивиденди	11.1	273	238
Печалба / (загуба) от операции с инвестиции, нетно	11.2	107	(148)
(Загуба) / печалба от промяна на валутни курсове, нетно	11.3	(399)	19
Приходи от лихви	11.4	-	1
Други финансови разходи		(1)	(8)
<b>Нетна (загуба) / печалба от финансови активи</b>		<b>(20)</b>	<b>102</b>
Разходи за външни услуги	12	(199)	(177)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>		<b>(199)</b>	<b>(177)</b>
<b>Загуба за годината</b>		<b>(219)</b>	<b>(75)</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>			
Финансови активи на разположение за продажба:			
- Печалба за текущата година	10	276	552
- Рекласификация в печалба или загуба	10	(98)	123
<b>Друг всеобхватен доход</b>		<b>178</b>	<b>675</b>
<b>Общ всеобхватен доход за годината</b>		<b>(41)</b>	<b>600</b>

Даниел Ганев  
 Изпълнителен директор  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 06.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов  
 Управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ  
31 декември 2017 г.

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

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(1,012)	(2,476)
Постъпления от продажба на финансови активи	950	2,205
Постъпления от лихви	-	1
Получени дивиденди	270	345
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>	<b>208</b>	<b>75</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(42)	(41)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(160)	(134)
Други парични потоци от основна дейност	(4)	-
<b>Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(206)</b>	<b>(175)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1,309	119
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(1,395)	(170)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(86)</b>	<b>(51)</b>
<b>Нетно намаление на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(84)</b>	<b>(151)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 7)</b>	<b>405</b>	<b>556</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение 7)</b>	<b>321</b>	<b>405</b>

Даниел Ганев \_\_\_\_\_  
Изпълнителен директор  
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 06.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова \_\_\_\_\_  
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов  
Управител  
Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,  
 ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ  
 31 декември 2017 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>Салдо към 1 януари 2016 г.</b>	<b>7,824</b>	<b>5,481</b>	<b>91</b>	<b>3</b>	<b>(7,925)</b>	<b>5,474</b>
Емисия на дялове	155	(35)	-	-	-	120
Обратно изкупуване	(244)	73	-	-	-	(171)
Сделки с инвеститорите в дялове	(89)	38	-	-	-	(51)
Загуба за годината	-	-	-	-	(75)	(75)
Друг всеобхватен доход	-	-	675	-	-	675
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	675	-	(75)	(600)
<b>Салдо към 31 декември 2016 г.</b>	<b>7,735</b>	<b>5,519</b>	<b>766</b>	<b>3</b>	<b>(8,000)</b>	<b>6,023</b>
Емисия на дялове	1,649	(341)	-	-	-	1,308
Обратно изкупуване	(1,756)	362	-	-	-	(1,394)
Сделки с инвеститорите в дялове	(107)	21	-	-	-	(86)
Загуба за годината	-	-	-	-	(219)	(219)
Друг всеобхватен доход	-	-	178	-	-	178
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	178	-	(219)	(41)
<b>Салдо към 31 декември 2017 г.</b>	<b>7,628</b>	<b>5,540</b>	<b>944</b>	<b>3</b>	<b>(8,219)</b>	<b>5,896</b>

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

Дата: 06.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова   
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов  
 Управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

ДФ Адванс Източна Европа (“Фондът”) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, получило разрешение 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 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. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2017 г. и 2016 г. възлиза съответно на 3,899,928.4947 и 3,955,047.0426.

#### 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 извърша 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 2016 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 2017 г.**

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС.
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

#### **МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС**

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя 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.

Фондът ще промени класификацията на финансовите си активи като изменението в справедливите им стойности ще се отчита в печалбата или загубата за периода, вместо в друг всеобхватен доход, както до сега. Свързаните с финансовите активи на Фонда печалби от преоценка по справедлива стойност в размер на 944 хил. лв. ще бъдат прехвърлени от резерв от преоценка на финансови активи на разположение за продажба в неразпределената печалба към 1 януари 2018 г.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезли все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети 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 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС

- МСС 40 "Инвестиционни имоти" (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 "Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута" в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 1 "Прилагане за първи път на МСФО" и МСС 28 "Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия"

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

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

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

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (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 2017 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 дивиденди.

##### **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 дивиденди 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.

#### 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% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,00.00 евро;
- 1.0% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% 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 финансовия 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 финансов актив и финансов 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 сепълмента.

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 реализируема 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 изпълни 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)”.

### **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 дивиденди 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>.

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 (репо-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 взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-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.

#### **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 19.

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.

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

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

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

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

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

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

#### **4.12. 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 материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

#### **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 финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

##### **4.13.2. 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.

Финансов 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.

## 5. Финансови активи на разположение за продажба

Финансовите активи на Фонда могат да бъдат обобщени както следва:

Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2017	Справедлива стойност Към 31.12.2016	
Акции в лева	5.1	861	798
Акции във валута	5.2	4,712	4,809
<b>ОБЩО</b>		<b>5,573</b>	<b>5,607</b>

5.1. Акции в лева	ISIN	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	149	2.51	-	-
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	130	2.20	123	2.05
Стара Планина Холд АД	BG1100005971	120	2.02	97	1.6
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	112	1.90	141	2.33
Монбат АД	BG1100075065	94	1.60	90	1.48
Трейс Груп холд АД	BG1100049078	87	1.48	101	1.67
Софарма АД	BG11SOSOBТ18	86	1.45	85	1.40
Алтерко АД-Блокирани	BG1100003166	83	1.41	137	2.27
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	-	-	24	0.40
<b>ОБЩО</b>		<b>861</b>	<b>14.57%</b>	<b>798</b>	<b>13.20</b>

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2017 г.

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

<b>5.2.Акции във валута</b>	<b>ISIN</b>	<b>Към 31.12.2017</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>Към 31.12.2016</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Gmk Norliski nikel	RU0007288411	245	4.14	314	5.19
Sberbank, Common	RU0009029540	190	3.22	-	-
X5 Retail Group N.V.	US98387E2054	185	3.13	241	3.98
Romgaz S.A.	ROSNGNACNOR3	184	3.11	70	1.16
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	181	3.06	148	2.46
JSC "Novatek", common	RU000A0DKVS5	172	2.91	217	3.59
Lukoil (common)	RU0009024277	169	2.86	189	3.12
Sntgn Transgaz S.A.	ROTGNTACNOR8	164	2.77	110	1.81
Vsmo-avisma	RU0009100291	162	2.74	144	2.37
Trakya Cam Sanayii AS	TRATRKCM91F7	159	2.69	-	-
Ojsc "Motor sich"	UA4000143135	151	2.56	89	1.48
Aerodrom Nikola Tesla AD Beograd	RSANTBE11090	151	2.55	112	1.85
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	139	2.35	131	2.17
Valamar riviera D.D.	HRRIVPRA0000	138	2.34	-	-
Qivi PLC	US74735M1080	136	2.30	85	1.41
Banca Romana Pentru	ROBRDBACNOR2	135	2.29	128	2.12
Adris Grupa D.D.	HRADRSPA0009	128	2.18	136	2.24
Alrosa PAO	RU0007252813	123	2.08	172	2.84
Tav Hava Limnlari Holding A.S.	TRETAVH00018	121	2.04	93	1.53
Novolipetsk steel ojsc	RU0009046452	120	2.03	101	1.68
Tupras- Turkiye Petrol Rafine	TRATUPRS91E8	120	2.03	86	1.42
Migraos Ticaret A.S	TREMGTI00012	118	2.01	93	1.53
Energoprojekt Holding A.D.	RSHOLDE58279	117	1.99	177	2.93
Gazprom Neft OAO-CLS	RU0009062467	110	1.86	-	-
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	TRATSKBW91N0	98	1.65	100	1.66
JSC "Aeroflot", common	RU0009062285	98	1.65	-	-
Haci Omer Sabanci Aktie	TRASAHOL91Q5	96	1.62	97	1.6
LSR Group PJSC	RU000A0JFPF0	93	1.58	116	1.92
Gazprom PJSC	RU0007661625	92	1.56	117	1.94
Kernel Holding SA	LU0327357389	89	1.51	113	1.87
Polyus Gold OJSC	RU000A0JNAA8	84	1.42	88	1.45
Turkiye Halk Bankasi A.S	TRETHAL00019	81	1.37	86	1.43
Nis A.D. Novi Sad	RSNISHE79420	68	1.15	67	1.10
Akron JSC	RU0009028674	65	1.11	130	2.16
Podravka Prehrambena Industrija D.D.	HRPODRRA0004	64	1.08	88	1.45
Klimasan Klima Sanayi VE TIC	TRAKLMSN91H5	63	1.06	100	1.66
Astarta Holding NV	NL0000686509	55	0.92	54	0.90
Cimsa Cimento Sanayi Ve Tic	TRACIMSA91F9	43	0.73	61	1.01
Ledo dionicko drustvo za proizvodnju i promet slad	HRLEDORA0003	2	0.03	74	1.23
Atlantska plovidba D.D	HRATPLRA0008	2	0.03	-	0.01
Yasynivka Cokery plant	UA0500491008	1	0.02	2	0.03
Bashneft PAO	RU0007976957	-	-	186	3.07
Ojsc "Magnit", common	RU000A0JKQU8	-	-	167	2.77
Phosagro OAO-GDR	RU000A0JRKT8	-	-	111	1.83
Ros Agro PLC- GDR REG S	US7496552057	-	-	98	1.62
Transelectrica	ROTELACNOR9	-	-	63	1.04
Atlantic Grupa Dionicko drustvo	HRATGRRA0003	-	-	55	0.91
<b>ОБЩО</b>		<b>4,712</b>	<b>79.73%</b>	<b>4,809</b>	<b>79.54</b>

За всички акции към 31 декември 2017 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Банки	590	9.99	560	9.26
Енергетика	535	9.03	188	3.10
Нефт и газ	529	8.95	744	12.30
Индустриални	459	7.76	375	6.20
Металургия	405	6.85	417	6.89
Холдинги	388	6.57	359	5.95
Търговия	303	5.14	501	8.28
Материали	289	4.89	377	6.23
Информационни услуги	219	3.71	247	4.08
Строителство	211	3.57	293	4.85
Здравеопазване	198	3.35	226	3.74
Финанси и Недвижимости	190	3.22	124	2.05
Комунални услуги	164	2.77	171	2.85
Дистрибуция	159	2.69	-	-
Транспорт	151	2.55	112	1.85
Машиностроене	151	2.56	90	1.48
Селско стопанство	144	2.43	167	2.77
Туризм и хотели	138	2.34	-	-
Недвижимо имущество	130	2.20	-	-
Инфраструктура	87	1.48	101	1.67
Потребителски стоки	66	1.11	162	2.68
Химическа промишленост	65	1.11	241	3.99
Морски транспорт	2	0.03	-	-
Хранителна промишленост	-	-	152	2.52
<b>ОБЩО</b>	<b>5,573</b>	<b>94.30</b>	<b>5,607</b>	<b>92.74</b>

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Русия	1,724	29.15	2,475	40.94
Турция	900	15.21	798	13.20
България	861	14.57	715	11.83
Румъния	803	13.58	651	10.76
Сърбия	336	5.69	355	5.88
Хърватска	334	5.65	354	5.85
САЩ	320	5.43	-	-
Украйна	152	2.58	259	4.28
Полша	143	2.43	-	-
<b>ОБЩО</b>	<b>5,573</b>	<b>94.30</b>	<b>5,607</b>	<b>92.74</b>

Към 31 декември 2017 г. ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че не са налице признаци за обезценка.

## 6. Текущи вземания

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Вземания от съучастия	16	31
Вземания, свързани с емитиране на собствени дялове	-	3
<b>ОБЩО</b>	<b>16</b>	<b>34</b>

Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденди от следните дружества: Komercijalna Banka AD Beograd, Ukrnafta, Centrenergo St. J. NA. UH1, Lukoil (common), Gazprom Neft Oao-Cls. Към датата на финансовия отчет, дивидентите от Lukoil (common) и Gazprom Neft Oao-Cls, в размер на общо 8 хил.лв. са изплатени.

## 7. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	10	99
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	311	306
<b>ОБЩО</b>	<b>321</b>	<b>405</b>

През представените отчетни периоди Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 8. Текущи задължения

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Задължения към банка депозитар	2	3
Вземания, свързани с емитиране на собствени дялове	-	3
Задължения, свързани с покупка на финансови активи	1	4
<b>ОБЩО</b>	<b>3</b>	<b>10</b>

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

### 9.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дялове евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.лв.
<b>На 01.01.2016 г.</b>	<b>4,000,490.7049</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>7,824</b>
Емитирани дялове 2016 г.	79,061.9533	1 EUR/дял	155
Обратно изкупени дялове 2016 г.	(124,505.6156)	1 EUR/дял	(244)
<b>Към 31.12.2016 г.</b>	<b>3,955,047.0426</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>7,735</b>
Емитирани дялове 2017 г.	843,218.4929	1 EUR/дял	1,649
Обратно изкупени дялове 2017 г.	(898,337.0408)	1 EUR/дял	(1,756)
<b>Към 31.12.2017 г.</b>	<b>3,899,928.4947</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>7,628</b>

### 9.2. Премииен резерв

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Премииен резерв към 1 януари	5,519	5,481
Изменение в резултат на емисия на дялове	(341)	(35)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	362	73
<b>Премииен резерв към 31 декември</b>	<b>5,540</b>	<b>5,519</b>

### 9.3. 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 29.12.2017 г. (30.12.2016 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 31.12.2017 г.

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

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

EUR	31.12.2017	29.12.2017	31.12.2016	30.12.2016
Нетна стойност на активите	3,014,620.51	3,005,199.03	3,079,604.38	3,083,241.80
Общ брой дялове в обращение	3,899,928.4947	3,899,928.4947	3,955,047.0426	3,955,047.0426
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.7730	0.7706	0.7787	0.7796
Емисионна стойност				
поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.7846	0.7822	0.7904	0.7913
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	0.7807	0.7783	0.7865	0.7874
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.7769	0.7745	0.7826	0.7835
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 сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	0.7730	0.7706	0.7787	0.7796
Цена на обратно изкупуване	0.7730	0.7706	0.7787	0.7796

## 10. Резерв от последваща оценка на финансовите активи на разположение за продажба

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
<b>Резерв от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода</b>	<b>766</b>	<b>91</b>
Печалба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	555	662
Загуба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	(279)	(110)
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	127	563
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(225)	(440)
<b>ОБЩО</b>	<b>944</b>	<b>766</b>

## 11. Приходи от дейността

### 11.1. Приходи от дивиденди

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Приходи от дивиденди от руски емитенти	114	81
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	84	72
Приходи от дивиденди от български емитенти	39	16
Приходи от дивиденди от турски емитенти	20	28
Приходи от дивиденди от хърватски емитенти	10	12
Приходи от дивиденди от сръбски емитенти	5	26
Приходи от дивиденди от украински емитенти	1	3
<b>ОБЩО</b>	<b>273</b>	<b>238</b>

### 11.2. Печалба / загуба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	225	440
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(127)	(563)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	18	13
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	(9)	(38)
<b>ЗАГУБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО</b>	<b>107</b>	<b>(148)</b>

### 11.3. Загуба / печалба от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	2,143	2,727
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(2,502)	(2,625)
Приходи от валутни операции	2	13
Разходи от валутни операции	(42)	(96)
<b>ОБЩО</b>	<b>(399)</b>	<b>19</b>

### 11.4. Приходи от лихви

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	-	1
<b>ОБЩО</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## 12. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Възнаграждение на Управляващото дружество	(157)	(135)
Възнаграждение на банка-депозитар	(23)	(28)
Разходи за реклама	(11)	(4)
Разходи за одит	(6)	(6)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(1)	(3)
<b>ОБЩО</b>	<b>(199)</b>	<b>(177)</b>

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2017 г. представляват 3.17% (2016 г.: 3.28%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

## 13. Свързани лица

### 13.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 12)	(157)	(149)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	(1)	-

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

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

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

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Задължения към Управляващото дружество	11	13
<b>ОБЩО</b>	<b>11</b>	<b>13</b>

Задължението към Управляващото дружество представлява възнаграждение за дейностите по управление за месец декември и е погасено през януари 2018 г.

#### 14. 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.

#### 15. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2017 г.

#### 16. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2017 '000 лв.</b>	<b>2016 '000 лв.</b>
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5.1, 5.2	5,573	5,607
		<b>5,573</b>	<b>5,607</b>
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	6	16	34
Пари и парични еквиваленти	7	321	405
		<b>5,910</b>	<b>6,046</b>
<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2017 '000 лв.</b>	<b>2016 '000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи задължения	8	3	10
Задължения към свързани лица	13.2	11	13
		<b>14</b>	<b>23</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 17.

## 17. 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 доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

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

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

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и безсрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. 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 2017</b>	
Общо финансови пасиви	14
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	5,896
<b>Към 31 декември 2016</b>	
Общо финансови пасиви	23
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	6,023

Собствените дялове в обращение са обект на обратно изкупуване по решение на притежателите им.

### **Пазарен риск**

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

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

Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този риск чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансови инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от Портфейлния мениджър. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2017		Към 31.12.2016	
	Справед- лива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справед- лива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи на разположение за продажба	5,573	94.30	5,607	92.74
Вземания от съучастия	16	0.27	31	0.52
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК</b>	<b>5,589</b>	<b>94.57</b>	<b>5,638</b>	<b>93.26</b>

### **Валутен риск**

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

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следваше през 2017 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 компенсират действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Източна Европа има експозиции, което предполага, че в дългосрочен план движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

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	Турски лири	Полски злоти	Щатски долари
<b>31 декември 2017 г.</b>								
Финансови активи	803	1,724	336	334	152	899	144	320
Общо излагане на риск	<b>803</b>	<b>1,724</b>	<b>336</b>	<b>334</b>	<b>152</b>	<b>899</b>	<b>144</b>	<b>320</b>
<b>31 декември 2016 г.</b>								
Финансови активи	651	2,149	355	354	91	715	168	326
Общо излагане на риск	<b>651</b>	<b>2,149</b>	<b>355</b>	<b>354</b>	<b>91</b>	<b>715</b>	<b>168</b>	<b>326</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:

- Румънска лея (+/- 4.3%)
- Руска рубла (+/- 7.2%)
- Сръбски динар (+/- 1.7%)
- Хърватска куна (+/- 4.5%)
- Украинска гривна (+/- 4.0%)
- Турска лира (+/- 7.9%)
- Полска злота (+/- 3.8%)
- Щатски долар (+/- 6.8%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

31 декември 2017 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.	Нетен финансов резултат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.
Румънска лея (+/- 4.3%)	(32)	(32)	32	32
Руска рубла (+/- 7.2%)	(112)	(112)	112	112
Сръбски динар (+/- 1.7%)	(5)	(5)	5	5
Хърватска куна (+/- 4.5%)	(14)	(14)	14	14
Украинска гривна (+/- 4%)	(5)	(5)	5	5
Турска лира (+/- 7.9%)	(64)	(64)	64	64
Полска злота (+/- 3.8%)	(5)	(5)	5	5
Щатски долари (+/- 6.8%)	(20)	(20)	20	20

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Фонда на валутен риск.

### **Лихвен риск**

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти.

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

Към 31 декември 2017 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства	321	-	321
Финансови активи на разположение за продажба	-	5,573	5,573
Вземания по лихви и други активи	-	16	16
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>321</b>	<b>5,589</b>	<b>5,910</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Текущи задължения	-	14	14
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	5,896	5,896
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК</b>	<b>321</b>	<b>(321)</b>	<b>-</b>
<b>Към 31 декември 2016 г.</b>	<b>Под 1 месец</b>	<b>Безлихвени активи и пасиви</b>	<b>Общо</b>
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства	405	-	405
Финансови активи на разположение за продажба	-	5,607	5,607
Вземания по лихви и други активи	-	34	34
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>405</b>	<b>5,641</b>	<b>6,046</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Текущи задължения	-	23	23
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	6,023	6,023
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК</b>	<b>405</b>	<b>(405)</b>	<b>-</b>

### **Друг ценови риск**

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

Управляващото дружество е приело строги лимити по отношение на рисковите показатели на позициите в инвестиционния портфейл на Фонда. Тези лимити са одобрени от Съвета на директорите на Управляващото дружество, а тяхното спазване се контролира на ежедневна база от Звено "Управление на риск".  
 Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение.

2017 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	6.73%	-0.71%

2016 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	11.66%	11.65%

**Кредитен риск**

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

**Финансови активи**

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Финансови активи на разположение за продажба:		
Акции	5,573	5,607
	<b>5,573</b>	<b>5,607</b>
Кредити и вземания:		
Текущи вземания	16	34
Пари и парични еквиваленти	321	405
	<b>5,910</b>	<b>6,046</b>

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

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

## **18. 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.

Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация, получена от независим източник, докато данните, отразяващи пазарните предположения на дружеството, 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 2017 г. и 2016 г. , отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2017 г.	Ниво 1	Общо
Финансови активи на разположение за продажба		
- Акции	5,573	5,573
<b>ОБЩО</b>	<b>5,573</b>	<b>5,573</b>
Към 31.12.2016 г.	Ниво 1	Общо
Финансови активи на разположение за продажба		
- Акции	5,607	5,607
<b>ОБЩО</b>	<b>5,607</b>	<b>5,607</b>

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5,896	6,023
Дълг	14	23
- Пари и парични еквиваленти	(321)	(405)
<b>Нетен дълг</b>	<b>(307)</b>	<b>(382)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дълг</b>	<b>1:(0.05)</b>	<b>1:(0.06)</b>

## 20. Събития след края на отчетния период

С решение на Съвета на директорите от 02.02.2018 г. Управляващото дружество приема решение за намаляване на размера на годишното възнаграждение, дължимо от Договорен Фонд Адванс Източна Европа от 2,5 % на 1,5 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Промените са одобрени от КФН с Решение № 198 - ДФ/26.02.2018 г.

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

## 21. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2017 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 07.03.2018 г.

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

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

