Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа

31 декември 2022 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 2022 г.

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

1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Източна Европа („Фондът") с ЕИК 175141635 е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Предметът на дейност на Фонда е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Дружеството има тричленен Съвет на директорите и се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста. Към 31.12.2022 г. членовете на СД са: Станимир Каролев - председател на СД, Константин Проданов - зам.председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролев.

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

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

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

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

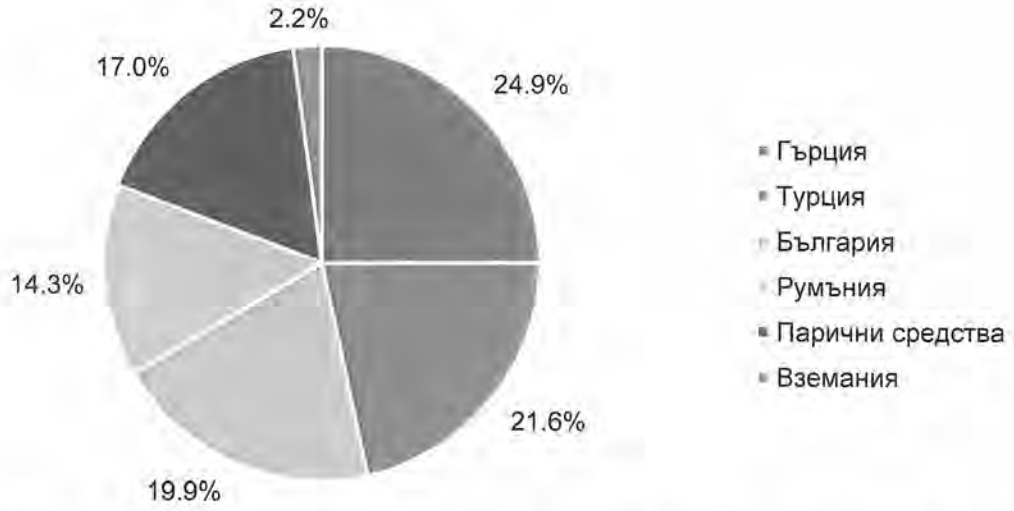
1.2. Инвестиционна дейност през 2022 г.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2022 г.

Компания	ISIN	Страна	Сектор	% от активите
Alterko AD	BG1100003166	България	Инф. технологии	13.27%
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	TRASISEW91Q3	Турция	Инд. производство	8.84%
Koza Altin Isletmeleri AS	TREKOAL00014	Турция	Материали	7.64%
OPAP SA	GRS419003009	Гърция	Потребителски стоки	6.61%
JUMBO SA	GRS282183003	Гърция	Потребителски стоки	6.59%
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	Румъния	Финансови услуги	6.19%
Aegean Airlines SA	GRS495003006	Гърция	Инд. производство	6.01%
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	GRS426003000	Гърция	Енергетика	5.73%
Haci Omer Sabanci Holding AS	TRASAHOL91Q5	Турция	Финансови услуги	5.15%
OMV Petrom SA	ROSNPPACNOR9	Румъния	Енергетика	3.86%

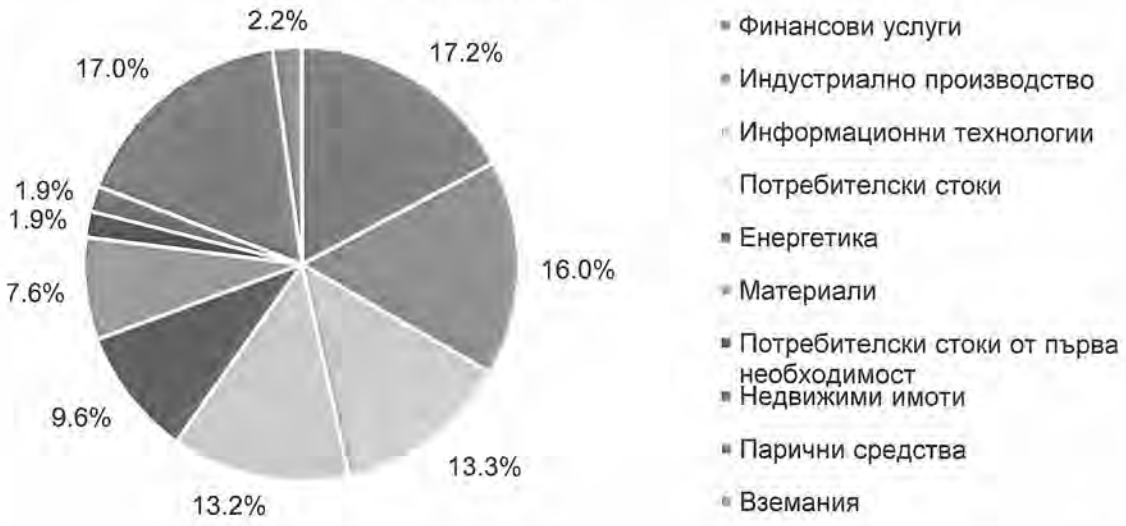
Към 31.12.2022 г. разпределението на средствата между пазарите, на които оперира Фонда, се характеризира с най-висок дял на гръцките акции (24.9%). След тях се нареждат емисиите от Турция (21.6%), България (19.9%) и Румъния (14.3%). Заради временното спиране на емитирането и обратното изкупуване на дялове на Фонда във връзка с руската военна инвазия в Украйна и подготвяната трансформация на Фонда по отношение на руските емисии от портфейла, теглото на паричните средства е значително над обичайното (17.0%, в т.ч. 2.3% блокирани в Русия парични средства от изплатени в рубли дивиденти). Вземанията възлизат на 2.2% от нетните активи и включват начислени, но още неизплатени дивиденти от руски емитенти.

Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12.2022 г.



Към 31.12.2022 г. разпределението на портфейла по сектори, показва, че четири отрасъла формират близо 2/3 от активите на Фонда - финансови услуги (17.2%), индустриално производство (16.0%), информационни технологии (13.3%) и потребителски стоки (13.2%).

Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по сектори към 31.12.2022 г.



1.3. Финансов резултат за 2022 г.

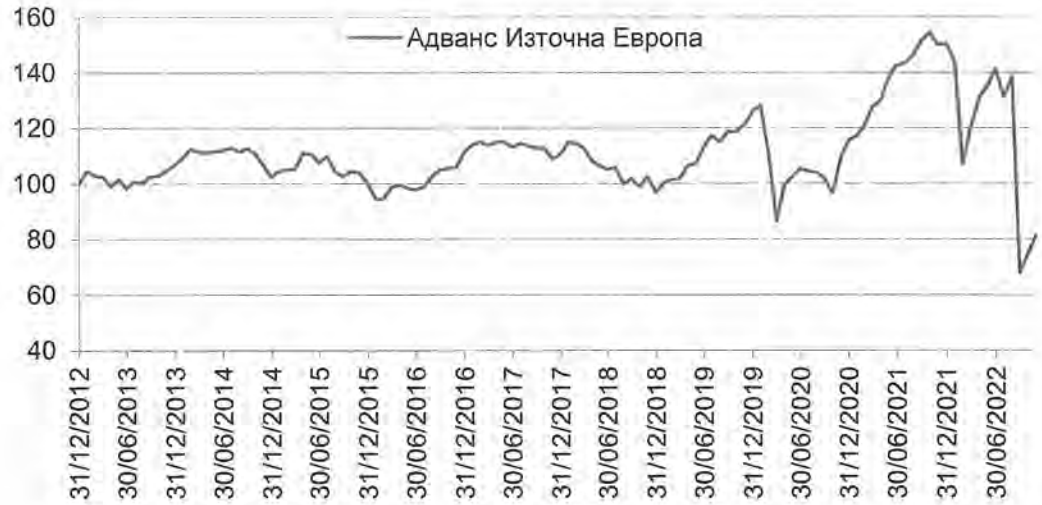
Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2022 г. е загуба в размер на 1,894 хил. лв., формирана от загуби от операции с инвестиции 2,527 хил, приходи от дивиденти 248 хил. лв., печалби от промяна на валутни курсове 453 хил. лв. и други финансови разходи 1 хил.лв. Нефинансовите разходи са общо в размер на 67 хил. лв. и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа, които са 1.94 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 46 хил. лв. са възнаграждението на Управляващото дружество.

В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, одобрени с решение № 719 – ДФ от 05.09.2022 г. на КФН на 14.09.2022 г., Управляващото дружество е взело решение за определяне на справедлива стойност за последваща оценка на част от позициите в портфейла на Фонда по реда на т. 5 от Правилата за НСА. Оценката е предвид факта, че пазарът, до който са допуснати или търгувани засегнатите активи, е подложен на ограничения във функционирането, включително но не само по отношение извършването на сетълмент, разплащания или други, въпреки наличието на съответната ценова информация и/или търгуването на съответния регулиран пазар или друго място за търговия. Управляващото дружество е взело решение за прилагане на значителен по размер коригиращ коефициент 0,00 (отговарящ на 100,00% дисконт) при изчислението на справедливи цени за засегнатите активи, поради което Фондът е формирал загуба от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата в размер на 2,037 хил.лв.

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

С решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 25.02.2022 г. е спряно приемането на поръчки за и изпълняването на сделки с дялове на ДФ Адванс Източна Европа поради липса на достъп до пазар, на който се търгуват съществена част от активите на Фонда от 28.02.2022 г. до възстановяване нормалното функциониране на пазарната инфраструктура, включително борсова търговия, осъществяването на брокерски сделки и сетълмент, както и предоставянето на попечителски услуги. За посочения период, който продължава и към 31.12.2022 г., Управляващото дружество не е изчислявало и не е обявявало нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

Към края на декември 2022 г Фондът отчита отрицателна доходност от 42.12% за последните 12 месеца в следствие на руската военна агресия срещу Украйна и произтичащите от нея рестрикции върху търговията с руски акции.



От 28.02.2022 г. до 31.12.2022 г. Управляващото дружество не изчислява и не обявява нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и посочените в графиката стойности за този период са индикативни.

Доходност към 31.12.2022 г.	ДФ Адванс Източна Европа
От началото на годината	-42.12%
3 год. (*анюализирана*)	-11.61%
5 год. (*анюализирана*)	-4.68%
От началото на фонда (*анюализирана*)	-3.01%

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

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

Процедурите за управление на риска включват:

а) идентификация на риска;

б) оценка на риска;

в) избор на стратегия по отношение на риска;

г) избор на начини за намаление степента на риска;

д) контрол нивото на риска.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу:

С решение на Съвета на Директорите на Карол Капитал Мениджмънт от 4 ноември 2022 г. и след одобрение от КФН на измененните фондови правила, ДФ Адванс Източна Европа е трансформиран чрез обособяване на класове дялове, като е създаден нов клас дялове – клас Б, към който са отнесени активи, засегнати от ограниченията във функционирането и достъпа до пазара на ценни книжа на емитенти от Русия, вземанията от дивиденти по тях, блокираните парични средства от изплатени дивиденти от руски емитенти, описани в пояснение 7 към финансовия отчет, както и свободни парични средства в размер на 17 хил.лв, необходими за посрещане на прогнозни за новия клас Б присъщи разходи за срока му на съществуване. Съществуващата емисия дялове е трансформирана в клас А дялове на Фонда. Дяловете от новия клас Б са разпределени служебно и безвъзмездно на

инвеститорите в съотношение 1:1 към съществуващите дялове на дялопритежателите във Фонда преди трансформацията. В резултат, всеки дялопритежател във Фонда е получил служебно толкова дялове от клас Б колкото дялове от клас А вече е притежавал. Обособяването на класовете ефективно е извършено чрез регистрация на клас Б и разпределяне на дяловете от новия клас Б на дялопритежателите от клас А в „Централен депозитар" АД на 03.01.2023 г. При обособяването на клас Б новоемитираните дялове са разпределени на дялопритежателите с нетна стойност на активите на един дял от клас Б в размер на 0.0312 евро.

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

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

3. Предвиждано развитие на Фонда

Изминалата 2022 г. бе турбулентна за глобалните фондови пазари, в т.ч. и за балканските пазари от портфейла на фонда, макар и в по-слаба степен. Борсовите индекси на България и Румъния запазиха относително по-ниска волатилност, като отсъствието на чуждестранни инвеститори, секторната композиция на двата пазара, а също и по-ниската ликвидност, ги предпазваха от силните разпродажби, наблюдавани на западните борси. Същевременно, турският борсов индекс BIST 100 достигна рекордно високи стойности и отчете годишен ръст от 196,6% в местна валута (+122,9% в евро), движен основно от силен прилив на дребни местни инвеститори в последните месеци на годината. Представянето на гръцкият ASE през последното тримесечие на 2022 също бе силно, като гръцкият пазар бе един от малкото покачили се през годината (+4.1%).

През първите седмици на 2023 г. на глобалните фондови пазари се наблюдават еуфорични ръстове, особено при най-разпродаваните през 2022 г. пазарни сегменти, като сред пазарните участници доминира очакването, че лихвеният шок е преминал. Това може да се окаже прибързано, тъй като според нашата прогноза основните лихвени ставки в САЩ и Еврозоната ще продължат да нарастват, макар и с по-бавни темпове, до средата на годината. ЕЦБ ще бъде по-агресивна от Федералния резерв, като и двете централни банки вероятно ще задържат лихвите на достигнатите терминални нива по-дълго време, отколкото пазарните участници предполагат, което представлява негативен риск пред рисковите активи в краткосрочен план. Други фактори, които могат негативно да повлияят на фондовите пазари през следващите месеци са потенциалното подновяване на глобалния инфлационен натиск по линия на суровините в следствие на отварянето на китайската икономика, ескалация на военните действия в Украйна и рецесионните рискове пред развитите икономики.

Поради изброеното очакваме повишена волатилност на глобалните пазари в краткосрочен план, което ще натежи и върху региона на Централна и Източна Европа. На този фон българските акции вероятно ще са по-устойчиви, така както наблюдавахме и през изминалата 2022 година. Липсата на чуждестранни инвеститори на БФБ, добрите финансови резултати на компаниите и сравнително ниските пазарни оценки, на които се търгуват, са основания да не видим сериозни разпродажби. Големите и доказани акции на българската борса, т.нар. сини чипове, както и тези с добра дивидентна доходност, следва да се представят по-добре. Същевременно, румънският BET ще е относително по-волатилен от българския SOFIX, заради

традиционно по-високата си корелация с развитите пазари. Въпреки това румънските акции, с водеща роля на енергийните компании и банките, остават фундаментално силно подценени и предлагат атрактивна, почти двуцифрена, дивидентна доходност. Запазваме позитивни очаквания за гръцкия фондов пазар на фона на солидни макроикономически показатели, положителни ревизии в печалбите, както и заради потенциала за прилив от чуждестранни портфейлни инвестиции. След отпадането на Русия от регионалният бенчмарк индекс Гърция е вече е трети по-големина пазар (след Полша и Турция), докато в Турция продължава дългосрочната тенденция на отлив на чуждестранни инвеститори. След бурния ръст през изминалата година и силни сътресения през първите седмици на 2023 г. перспективите пред турския пазар изглеждат песимистични, особено отчитайки тежките макроикономически дисбаланси, които ще трябва да бъдат адресирани след изборите в средата на годината. Волатилността на турският борсов индекс BIST 100 рязко се покачи до рекордни нива и вероятно ще остане висока в краткосрочен план. Ключов фактор за тази динамика е огромният прилив от нови местни ритейл инвеститори през последните месеци (1,5 млн. новооткрити сметки през 2022 г.) и намаляваща роля на чуждестранните институционални такива, които обичайно са стабилизиращ фактор. Същевременно мерките за стабилизиране на пазара, въведени от турския регулатор след катастрофалните земетресения в началото на февруари, дадоха положителен резултат и е напълно възможно BIST 100 да тества историческия си връх от началото на януари 2023 г., което бихме разглеждали като подходящ прозорец за редуциране на турската еспозиция в портфейла на Фонда.

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 7,479.9499 дяла и обратно изкупени 22,471.3978 дяла с номинална стойност 1 евро. През 2022 г. нетната стойност на активите отбелязва понижение до 2,108 хил. лв. в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 346 към края на 2022 г. от тях 337 физически и 9 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2022 г. в размер на 2,604 хил. лв. се състои от:
- Основен капитал: 4,280 хил. лв.;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 6,239 хил. лв.;
- Непокрити загуби от предходни години: (6,021) хил. лв.;
- Резултат от текущия период загуба: (1,894) хил. лв..

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2022 г. Бистра Коцева притежава 882.8252 и Даниел Ганев 1,453.4169 дяла от Фонда.

През 2022 г. Управляващото дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2022 година. Договореното възнаграждение е в размер на 1,500 лв. без ДДС.

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

	31.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR	31.12.2020 EUR
Нетни активи	1,331,426.27	2,315,823.32	1,800,609.77
Нетна стойност на един дял	0.6083	1.0509	0.8078

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

През 2022 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

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

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение (standard deviation);

- при невъзможност за прилагане на стандартно отклонение (standard deviation), управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите;

- β-коефициент към индекси на съответните пазари (взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло).

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

Към 31.12.2022 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 60.43%. Общият риск на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонене.

Отдел „Управление на риска" е извършил обратно тестване на валидността на модела за оценка и прогнозиране на риска, измерен с подхода „Стандартно отклонение на НСА" с цел да верифицира устойчивостта на модела за оценка на ценовия риск на Фонда, като на 09.01.2023 г. е съставил доклад, обхващащ периода 01.01.2022 г. - 31.12.2022 г. В доклада, приет от СД на 09.01.2023 г. се констатира, че при стандартни пазарни условия моделът е достатъчно прецизен в прогнозирането на максималната допустима месечна загуба с 99% доверителен интервал. През периода на обратно тестване са констатирани 2 превишения спрямо прогнозната максимална загуба, които са в резултат на геополитически фактори, свързани с военния конфликт в Украйна и последвалото обезценяване на руските емисии в портфейла. В заключение на извършения анализ, Управляващото дружество е преценило, че няма необходимост да преразгледа използвания модел за максимална стойност под риск и използваните параметри за неговото прилагане.

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

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

Фондът инвестира в емисии, търгувани на активни фондови пазари и може при необходимост да осигури в законово регламентиран срок за изпълнение на приета поръчка за обратно изкупуване на дялове парични средства от продажбата на притежаваните ценни книжа.
Фондът управлява този риск като се стреми да поддържа в активите си относително голям дял парични средства и високоликвидни активи, с което да намали до миниум 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.

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

	Под 1 месец
Към 31 декември 2022	
Общо финансови пасиви	4

	Под 1 месец
Към 31 декември 2021	
Общо финансови пасиви	8

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, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2022		Към 31.12.2021	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	2,108	80.93	4,386	96.82
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**2,164**	**83.08**	**4,398**	**97.10**

Валутен риск

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

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

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

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

	Излагане на краткосрочен риск				
	Руски рубли	**Турски лири**	**Щатски долари**	**Румънски леи**	**Хърватски куни**
31 декември 2022 г.					
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	564	-	374	-
Парични средства	60	-	-	-	-
Търговски вземания	56	-	-	-	-
Общо излагане на риск	**116**	**564**	**-**	**374**	**-**

	Излагане на краткосрочен риск				
	Руски рубли	**Турски лири**	**Щатски долари**	**Румънски леи**	**Хърватски куни**
31 декември 2021 г.					
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	2,134	229	355	488	1
Парични средства	-	-	9	-	-
Общо излагане на риск	**2,134**	**229**	**364**	**488**	**1**

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

- Руска рубла (+/– 19.3%)
- Турска лира (+/– 8.1%)
- Румънска лея (+/– 0.5%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

Анализът по-долу е направен с използване на исторически нива на волатилност на руската рубла. В настоящата ситуация, развила се след края на отчетния период и описана по-подробно в пояснение 2, загубата реализирана от руската рубла, спрямо българския лев от началото на 2022 г. е 25%. След 02.03.2022 г., Фондът използва официално обявения курс на руската рубла към евро, обявяван от Централната Банка на Русия за превалутиране на позициите си в руска рубла.

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	**Собствен капитал хил. лв.**	**Нетен финансов резултат хил. лв.**	**Собствен капитал хил. лв.**
Руски рубли (+/– 19.3%)	(22)	(22)	22	22
Турски лири (+/– 8.1%)	(46)	(46)	46	46
Румънски леи (+/– 0.9%)	(2)	(2)	2	2

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

Лихвен риск

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

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

Друг ценови риск

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

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

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

2022 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	-26.60%	60.43%

2021 г.

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

Кредитен риск

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

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 кредитения сетълмънт 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 сетълмънт рискът, свързани с транзакциите на Фонда, са сравнително ниски, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмънт DVP.

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

Управляващото дружество не начислява такси за постигнати резултати на колективната инвестиционна схема.

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

УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД е приело политика за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения с цел отговорно инвестиране от името и за сметка на управляваните колективни инвестиционни схеми. Управляващото дружество взема предвид рисковете за устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения, тъй като тези рискове

влияят върху риска на инвестициите и съответно върху тяхната възвръщаемост. Управляващото дружество прилага принципите на отговорно инвестиране и устойчивост при управлението на активи, като използва оценки и показатели за устойчиви финанси от външни доставчици при проверката и определяне на основните неблагоприятни въздействия върху устойчивостта като част от инвестиционния процес. Когато няма такива външни оценки, Управляващото дружество прилага вътрешно оценяване на факторите, базирано на собствен модел, който взима под внимание както самите критерии, така и спецификите на секторите, в които оперират компаниите и техните възможности да събират и оповестяват информация за своите действия, насочени към устойчивост и социална отговорност.
Въпреки че значителна част от инвестициите, направени от Фонда биха могли да отговарят на принципите за устойчиво инвестиране, Фондът няма екологични и/или социални характеристики по смисъла на чл. 8 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 29 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги.

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

9. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

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

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

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

17.03.2023 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *ЕАД* СОФИЯ

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд „Адванс Източна Европа"** („Фонда"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2022 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 2022 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 2 „Основа за изготвяне на финансовия отчет" и пояснение 16 „Събития след края на отчетния период" от финансовия отчет, в които се посочва ефектът от военната инвазия на Руската федерация в Украйна, довел до временното спиране на записванията и обратните изкупувания на дялове на Фонда и действията, предприети от Управляващото дружество на Фонда за частично възобновяване на предлагането в началото на 2023 г.
В резултат на отчетените загуби, по повод експозициите на Фонда в акции на руски емитенти, нетната стойност на активите му е спаднала значително и към 31 декември 2022 г. е под стойността на основния капитал.

Възможно е в бъдеще, при неблагоприятно развитие на военния конфликт в Украйна, Фондът да отчете допълнителни загуби от обезценки на дългови инструменти по амортизирана стойност, свързани с акции на руски емитенти.
Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина 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:

(а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.

(б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и

(в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която той функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

23 март 2023 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2022 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2022	31.12.2021
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	2,108	4,386
Търговски вземания	6	56	12
Пари и парични еквиваленти	7	444	139
Общо активи		**2,608**	**4,537**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	4,280	4,310
Премиен резерв	8.2	6,239	6,240
Натрупана загуба		(7,915)	(6,021)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**2,604**	**4,529**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	11.2	3	6
Текущи задължения		1	2
Общо пасиви		**4**	**8**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**2,608**	**4,537**

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Бистра Коцева
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата:17.03.2023 г.

С одиторски доклад от 23.03.2023 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
31 декември 2022
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2022	За годината, приключваща на 31.12.2021
Приходи от дивиденти	9.1	248	175
(Загуба) / печалба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	9.2	(2,527)	947
Печалба от промяна на валутни курсове, нетно	9.3	453	16
Други финансови разходи		(1)	(1)
(Загуба) / печалба от финансови активи		**(1,827)**	**1,137**
Разходи за външни услуги	10	(67)	(85)
Общо разходи за оперативна дейност		**(67)**	**(85)**
(Загуба) / печалба за годината		**(1,894)**	**1,052**
Общо всеобхватена (загуба) / доход за годината		**(1,894)**	**1,052**

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Бистра Коцева
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *ЕАД* СОФИЯ

Дата: 17.03.2023 г.

С одиторски доклад от 23.03.2023 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

	Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2022	За годината, приключваща на 31.12.2021
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(3)	(613)
Постъпления от продажба на финансови активи		234	498
Получени дивиденти		152	161
Парични потоци, свързани с валутни операции, нетно		25	(5)
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(20)	(19)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(51)	(65)
Други парични потоци от основна дейност		(1)	(1)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		**336**	**(44)**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		17	96
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(48)	(139)
Нетни парични потоци от финансова дейност		**(31)**	**(43)**
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти		**305**	**(87)**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	7	**139**	**226**
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	**444**	**139**

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

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

Бистра Коцева _____
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата:17.03.2023 г.

С одиторски доклад от 23.03.2023 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2022 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2021 г.	**4,360**	**6,235**	**(7,073)**	**3,522**
Емисия на дялове	93	1	-	94
Обратно изкупуване	(143)	4	-	(139)
Сделки с инвеститорите в дялове	(50)	5	-	(45)
Печалба за годината	-	-	1,052	1,052
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	1,052	1,052
Салдо към 31 декември 2021 г.	**4,310**	**6,240**	**(6,021)**	**4,529**
Емисия на дялове	14	1	-	15
Обратно изкупуване	(44)	(2)	-	(46)
Сделки с инвеститорите в дялове	(30)	(1)	-	(31)
Загуба за годината	-	-	(1,894)	(1,894)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(1,894)	(1,894)
Салдо към 31 декември 2022 г.	**4,280**	**6,239**	**(7,915)**	**2,604**

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Бистра Коцева
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 17.03.2023 г.

С одиторски доклад от 23.03.2023 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Адванс Източна Европа ("Фондът") е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение 742 – ДФ/30.08.2006 г. от КФН. Фондът е вписан в регистъра на ЗКФН и в търговския регистър.

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

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

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

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро. Дяловете в обращение към 31 декември 2022 г. са 2,188,602.3628 броя (2021 г.: 2,203,593.8107 броя).

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 високо ниво на риск, както и осигуряване на стабилни във времето високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

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

При необичайни пазарни условия, въпреки активната инвестиционна политика на Фонда, за активите от портфейла на дяловете от клас Б (обособяването на клас А и клас Б в сила от 01.01.2023 г.) е възможно прилагане на особен подход на дългосрочно държане до нормализиране на пазарните условия и/или ликвидацията им.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2021 г., освен ако не е посочено друго.

Военна инвазия на Русия в Украйна

След като на 24 февруари 2022 г., Руската Федерация започна военна офанзива срещу Украйна. Скоро след началото на бойните действия, голяма част от международната общност, включително Европейския съюз, Великобритания, САЩ, Япония и др. наложиха санкции на Руската Федерация. Експозицията на ДФ „Адванс Източна Европа" към емитенти от Русия преди началото на инвазията представляваше 48.95% от всичките му активи. Както е оповестено в пояснение 8.3, с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 25.02.2022 г. е спряно приемането на поръчки за и изпълняването на сделки с дялове на ДФ Адванс Източна Европа поради липса на достъп до пазар, на който се търгуват съществена част от активите на Фонда от 28.02.2022 г. до възстановяване нормалното функциониране на пазарната инфраструктура, включително борсова търговия, осъществяването на брокерски сделки и сетълмент, както и предоставянето на попечителски услуги.
След ограниченията върху търговията с акции на Московската фондова борса, наложени като контрасанкции от Руската Федерация, отчитайки всичката налична към момента информация и вземайки предвид разумно възможните сценарии за бъдещо развитие на ситуацията в краткосрочен и средносрочен план, Управляващото дружество определи справедливата стойност на всички експозиции в руски акции за 0 лв. Повече информация е налична в пояснение 5.2.
Също така поради капиталовия контрол, наложен от Русия, Фондът има блокирани парични средства в депозитарна институция, които са дължими за дивиденти, разпределени и изплатени от емитентите в Русия. Повече подробности са оповестени в пояснение 7.

Принцип-предположение за действащо предприятие

Фондът не отчита свръхзадлъжнялост нито към края на отчетния период, нито към датата на временното спиране на приемането на поръчки и обявяването на нетна стойност на активите и има достатъчно ликвидни средства за да покрие текущите си задължения.

В пояснение 16 са описани предприетите действия на ръководството, които са довели до частично подновяване на обратните изкупувания на дялове на Фонда от 4.01.2023 г. След подновяването и до датата на одобрение са регистрирани минимални сделки за обратни изкупувания от съществуващи инвеститори.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2022 г.

Управляващото дружеството е приело в счетоводната политика на Фонда следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за

финансовите отчети на Дружеството за годишния период, започващ на 1 януари 2022 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Фонда:

- Изменения в МСФО 3 Бизнес Комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни задължения и условни активи в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС
- **Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС;**

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2022 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Очаква се всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Информация за тези стандарти и изменения, които биха могли в бъдеще да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

Измененията в класификацията на пасивите като текущи или нетекущи засягат само представянето на пасивите в отчета за финансовото състояние - не и размера или момента на признаване на активи, пасиви, приходи или разходи или информацията, която дружествата оповестяват за тези елементи. Измененията целят да изяснят следното:

- класификацията на пасивите като текущи или нетекущи трябва да се основава на съществуващи права в края на отчетния период и да се приведе в съответствие формулировката на текстовете във всички засегнати параграфи, за да се изясни „правото“ на отсрочване на уреждането на пасива с поне дванадесет месеца и изрично посочва, че само наличните права „в края на отчетния период“ трябва да влияят върху класификацията на пасива;
- класификацията не се влияе от очакванията на дружеството дали ще упражни правото си да отсрочи уреждането на пасива; и
- уреждането на пасивите може да се осъществи чрез прехвърляне на парични средства, капиталови инструменти, други активи или услуги на контрагента.

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

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

Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

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

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2022 г., и не са били приложени по-рано от Фонда. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- МСФО 17 Застрахователни договори и изменения в него, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочените данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС.
- Изменения на МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг в сила не по-рано от 1 януари 2024 г. Все още не са приети от ЕС.
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., не е приет от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

В следствие на наложените срещу Руската федерация санкции, описани по-подробно в пояснение 2, считано от 2.03.2022 г., БНБ не обявява курс на лева към руската рубла. След тази дата, Фондът е използвал официално обявения курс на руската рубла към евро на Руската централна банка, при превалутиране на позициите си в руски рубли.

4.4. Приходи

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

4.4.1. Приходи от лихви

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

Получените лихви от банкови влогове са показани в отчета за паричните потоци като постъпления от лихви.

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

4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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.

4.4.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като нетни приходи от 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.

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 2.50 % 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 разходи за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество, както и възнаграждението на Банката депозитар се начисляват ежедневно.

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

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

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

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.6.2. Класификация и първоначално оценяване на финансовите активи

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

печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

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

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

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

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

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

4.6.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- Фондът управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория своите вземания, както и парите и паричните еквиваленти.

Вземания

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

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

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

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

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

Към отчетната дата, Ръководството на Управляващото дружество е извършило приблизителна оценка на обезценката на вземания на база очакваните кредитни загуби и е стигнало до извод, че същата е несъществена, съответно тя не е осчетоводена и представена във финансовия отчет.

4.6.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други финансови задължения.

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

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

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

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

4.8. Данъци върху дохода

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

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, 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 изискат това са посочени в пояснение 15.

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

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

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

През 2022 г. Управляващото дружество действащо за сметка на ДФ Адванс Източна Европа изменя фондовите правила и правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите. Считано от 01.01.2023 г. Фондът определя нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете всеки работен ден за предходния работен ден. Правилата са одобрени от КФН.

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

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството 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 Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Възнаграждението на Банката депозитар съгласно сключения договор се начислява ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Възнаграждението за управление и разходите за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество се начисляват ежедневно.
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от

действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи по своите активи, отчитани по амортизируема стойност. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Финансови активи

Финансовите активи на Фонда могат да бъдат обобщени както следва:

	Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2022	Справедлива стойност Към 31.12.2021
Акции в лева	5.1	519	645
Акции във валута	5.2	1,589	3,741
ОБЩО		**2,108**	**4,386**

5.1. Акции в лева

	ISIN	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите
Алтерко АД	BG1100003166	346	13.27	417	9.18
ИмПулс I АД	BG1100005211	92	3.52	122	2.68
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	50	1.90	49	1.08
Дронамикс Кепитъл ЕАД-София	BG1200007216	31	1.19	57	1.26
ОБЩО		**519**	**19.88**	**645**	**14.20**

5.2. Акции във валута

	ISIN	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите
Turkiye SISE Ve Cam Fabrikalari AS	TRASISEW91Q3	231	8.84	103	2.26
Koza Altin Isletmeleri AS	TREKOAL00014	199	7.64	74	1.64
Greek Organisation of Football Prognostics S.A.	GRS419003009	173	6.61	163	3.58
Jumbo SA	GRS282183003	172	6.59	136	2.99
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	161	6.19	207	4.56
Aegean Airlines Stock	GRS495003006	157	6.01	142	3.14
Motor Oil Hellas Corinth Refineries S.A.	GRS426003000	149	5.73	94	2.08
Haci Omer Sabanci Aktie	TRASAHOL91Q5	134	5.15	52	1.14
OMV PETROM	ROSNPPACNOR9	101	3.86	108	2.39
Banca Romana Pentru	ROBRDBACNOR2	62	2.37	84	1.85
PURCARI WINERIES PLC	CY0107600716	50	1.93	88	1.95
JSC "NOVATEK", Common	RU000A0DKVS5	-	-	221	4.87
Sberbank, Common	RU0009029540	-	-	202	4.45
Gazprom Neft OAO-CLS	RU0009062467	-	-	200	4.40
Gazprom PJSC	RU0007661625	-	-	197	4.34

Акции във валута (продължение)

	ISIN	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите
GMK Norliski Nikel	RU0007288411	-	-	196	4.33
Polyus Gold OJSC	RU000A0JNAA8	-	-	195	4.29
Lukoil (common)	RU0009024277	-	-	190	4.18
Yandex NV	NL0009805522	-	-	188	4.15
United Company Rusal PLC	RU000A1025V3	-	-	187	4.11
Polymetal International PLC	JE00B6T5S470	-	-	150	3.32
TATNEFT PJSC	RU0009033591	-	-	138	3.04
Novolipetsk Steel OJSC	RU0009046452	-	-	107	2.36
X5 Retail Group N.V.	US98387E2054	-	-	100	2.22
Alrosa PAO	RU0007252813	-	-	96	2.11
LSR Group PJSC	RU000A0JPFP0	-	-	56	1.23
Qiwi Plc	US74735M1080	-	-	66	1.46
Atlantska plovidba d.d	HRATPLRA0008	-	-	1	0.02
ОБЩО		**1,589**	**60.92**	**3,741**	**82.46**

Към 31 декември 2022 г. е използван метод на оценка на справедливата стойност, базиран на директно наблюдаеми котировки от публични пазари, с изключение на YASYNIVKA COKERY PLANT (UA0500491008) и OJSC STAKHANOVSKY VAGONOBUDIVELNY PLANT (UA1200661007), които са оценени по модел на балансова стойност в размер на 0 лв.

В съответствие с Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, одобрени с решение № 719 – ДФ от 05.09.2022 г. на КФН, на 14.09.2022 г., Управляващото дружество е взело решение за определяне на справедлива стойност за последваща оценка на част от позициите в портфейла на Фонда по реда на т. 5 от Правилата за НСА. Оценката е предвид факта, че пазарът, до който са допуснати или търгувани засегнатите активи, е подложен на ограничения във функционирането, продиктувани от военния конфликт в Украйна и последвалите събития, описани в пояснение 2 към настоящия отчет. Тези ограничения са по отношение извършването на сетълмент, разплащания или други.

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

Към 31.12.2022 г. засегнатите активи с балансова стойност в размер на 0 лв са LUKOIL Common (RU0009024277), ALROSA PAO (RU0007252813), JSC "NOVATEK" Common (RU000A0DKVS5), SBERBANK, Common (RU0009029540), LSR GROUP PJSC (RU000A0JPFP0), POLYUS GOLD OJSC (RU000A0JNAA8), UNITED COMPANY RUSAL PLC (RU000A1025V3), GMK NORLISKI NIKEL (RU0007288411), NOVOLIPETSK STEEL OJSC (RU0009046452), GAZPROM PJSC (RU0007661625), GAZPROM NEFT OAO-CLS (RU0009062467), X5 RETAIL GROUP N.V. (US98387E2054), YANDEX NV (NL0009805522), POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (JE00B6T5S470) и TATNEFT PJSC (RU0009033591).

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите
Финансови услуги	449	17.23	666	14.68
Индустриално производство	419	16.04	303	6.69
Информационни технологии	346	13.27	483	10.64
Потребителски стоки и услуги	345	13.20	298	6.57
Енергетика	250	9.59	1,148	25.30
Материали	199	7.64	1,006	22.16
Потребителски стоки от първа необходимост	50	1.93	189	4.16
Недвижими имоти	50	1.90	105	2.31
Комуникационни услуги	-	-	188	4.15
ОБЩО	**2,108**	**80.80**	**4,386**	**96.66**

Географско разпределение на инвестициите:

Държава	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите
Гърция	651	24.94	534	11.79
Турция	564	21.63	229	5.04
България	519	19.88	645	14.20
Румъния	374	14.35	488	10.75
Русия	-	-	2,489	54.86
Хърватска	-	-	1	0.02
ОБЩО	**2,108**	**80.80**	**4,386**	**96.66**

Разпределение на инвестициите по валута:

		Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите
Евро	EUR	651	24.94	534	11.79
Турска лира	TRY	564	21.63	229	5.04
Български лев	BGN	519	19.88	645	14.20
Румънска лея	RON	374	14.35	488	10.75
Руска рубла	RUB	-	-	2,134	47.04
Щатски долар	USD	-	-	355	7.82
Хърватски куни	HRK	-	-	1	0.02
ОБЩО		**2,108**	**80.80**	**4,386**	**96.66**

Разпределение на инвестициите по пазар, на който се търгуват:

Пазар	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите
Athens Exchange	651	24.94	534	11.79
Borsa Istanbul	564	21.63	229	5.04
Bulgarian Stock Exchange	519	19.88	645	14.20
Bucharest Stock Exchange	374	14.35	488	10.75
Moscow Exchange	-	-	2,134	47.04
NASDAQ/NGS (Global Select Market)	-	-	254	5.60
London Stock Exchange	-	-	101	2.22
Zagreb Stock Exchange	-	-	1	0.02
ОБЩО	**2,108**	**80.80**	**4,386**	**96.66**

6. Търговски вземания

	Към 31.12.2022	Към 31.12.2021
Вземания за дивиденти	56	12

Към 31.12.2022 г. Фондът има вземане по гласуван за разпределение дивидент от Lukoil (common) (RU0009024277) в размер на 22 хил.лв., GMK Norliski Nikel (RU0007288411) 10 хил.лв. и GAZPROM NEFT OAO-CLS (RU0009062467) в размер на 24 хил.лв. Към датата на съставяне на настоящия отчет дивидентите от Lukoil (common) (RU0009024277) и GAZPROM NEFT OAO-CLS (RU0009062467) са изплатени.

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби от тези вземания. Оценената стойност е в несъществен размер и не е начислена във финансовия отчети на Фонда.

7. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2022	Към 31.12.2021
Парични средства по безсрочни влогове в лева	43	34
Парични средства по безсрочни влогове във валута	341	105
Блокирани парични средства	60	-
ОБЩО	**444**	**139**

Блокираните парични средства представляват изплатени от руски емитенти дивиденти във валута RUB, които постъпват по S-Type Cash account на банката депозитар в Русия. Поради въведените от ЕС рестрикции върху финансови транзакции и международни парични преводи с руски банки, паричните средства не могат да постъпят по безсрочните влогове на Фонда в България и са блокирани в Русия.

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дялове	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил. лв.
На 01.01.2021 г.	**2,229,106.5222**	**1 EUR/дял**	**4,360**
Емитирани дялове	47,753.3718	1 EUR/дял	93
Обратно изкупени дялове	(73,266.0833)	1 EUR/дял	(143)
Към 31.12.2021 г.	**2,203,593.8107**	**1 EUR/дял**	**4,310**
Емитирани дялове	7,479.9499	1 EUR/дял	14
Обратно изкупени дялове	(22,471.3978)	1 EUR/дял	(44)
Към 31.12.2022 г.	**2,188,602.3628**	**1 EUR/дял**	**4,280**

8.2. Премиен резерв

	Към 31.12.2022	Към 31.12.2021
Премиен резерв към 1 януари	6,240	6,235
Изменение в резултат на емисия на дялове	1	1
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(2)	4
Премиен резерв към 31 декември	**6,239**	**6,240**

8.3. 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.

За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фондът обявява в евро нетната стойност на активите, настоящето пояснение е представено в EUR. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена към 31.12.2022 г. и 31.12.2021 г.

Всички суми са в евро	31.12.2022 НСА по МСФО	31.12.2021 НСА по МСФО	30.12.2021 Обявена НСА
Нетна стойност на активите	1 331 426.27	2,315,823.32	2,333,354.36
Общ брой дялове в обращение	2,188,602.3628	2,203,593.8107	2,203,593.8107
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000
Емисионна стойност			
Нетна стойност на активите на един дял	0.6083	1.0509	1.0589
поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	-	1.0667	1.0748
при поръчки от 50 000.01 евро до 250 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	-	1.0614	1.0695
при поръчки от 250 000.01 евро до 500 000.00 евро след такса за емитиране в размер на 0.5%	-	1.0562	1.0642
при поръчки над 500 000.01 евро без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	-	1.0509	1.0589
Цена на обратно изкупуване	-	1.0509	1.0589

С решение на Съвета на директорите от 25.02.2022 г. управляващото дружество е спряло приемането на поръчки за и изпълняването на сделки с дялове на ДФ Адванс Източна Европа поради липса на достъп до пазар, на който се търгуват съществена част от активите на Фонда от 28.02.2022 г. до възстановяване нормалното функциониране на пазарната инфраструктура, включително борсова търговия, осъществяването на брокерски сделки и сетълмент, както и предоставянето на попечителски услуги. За посочения период, който продължава и към 31.12.2022 г., Управляващото дружество не е изчислявало и не е обявявало нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

9. Резултат от дейността

9.1. Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2022	Годината приключваща на 31.12.2021
Приходи от дивиденти от руски емитенти	148	99
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	51	18
Приходи от дивиденти от гръцки емитенти	29	17
Приходи от дивиденти от турски емитенти	14	3
Приходи от дивиденти от български емитенти	3	7
Приходи от дивиденти от кипърски емитенти	3	12
Приходи от дивиденти от емитенти от Джърси	-	11
Приходи от дивиденти от нидерландски емитенти	-	8
ОБЩО	**248**	**175**

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

	Годината приключваща на 31.12.2022	Годината приключваща на 31.12.2021
Печалба от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7,367	7,298
Загуба от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(9,904)	(6,347)
Приходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	15	2
Разходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(4)	(4)
Разходи, свързани със сделки с финансови активи	(1)	(2)
ОБЩО	**(2,527)**	**947**

9.3. Печалба от промяна на валутни курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2022	Годината приключваща на 31.12.2021
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	4,820	1,381
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(4,363)	(1,360)
Приходи от валутни операции	10	6
Разходи от валутни операции	(14)	(11)
ОБЩО	**453**	**16**

10. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2022	Годината приключваща на 31.12.2021
Възнаграждение на Управляващото дружество	(46)	(63)
Възнаграждение на Банката депозитар	(13)	(15)
Разходи за реклама	(2)	(3)
Разходи за одит	(2)	(2)
Годишни такси	(4)	(1)
Други разходи за външни услуги	-	(1)
ОБЩО	**(67)**	**(85)**

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2022 г. представляват 1.94% (2021 г.: 2.01%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

11. Свързани лица

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

11.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2022	Годината приключваща на 31.12.2021
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 10)	(46)	(63)
Възнаграждение за извършване на маркетингови услуги	(2)	(2)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	-	(1)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 1.5% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. С решения на Съвета на директорите Управляващото дружество намалява възнаграждението за управление на 0.9% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда за периода от 10.06.2022 г. до 13.09.2022 г. включително.

За извършване на маркетингови услуги Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 0.12% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. С решение на Съвета на директорите Управляващото дружество се отказва от възнаграждението за маркетингови услуги, считано от 10.06.2022 г. до възобновяване на маркетирането на Фонда, което обстоятелство не е настъпило към 31.12.2022 г.

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

11.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2022	Към 31.12.2021
Задължение към управляващото дружество	3	6

Задължението към Управляващото дружество представлява възнаграждение за месец декември 2022 г. и е погасено през януари 2023 г.

12. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	Към 31.12.2022	Към 31.12.2021
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Търговски вземания	6	56	12
Пари и парични еквиваленти	7	444	139
		500	**151**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Капиталови инструменти	5	2,108	4,386

Финансови пасиви	Пояснение	Към 31.12.2022	Към 31.12.2021
Финансови пасиви по амортизирана стойност:			
Текущи задължения		1	2
Задължения към свързани лица	11.2	3	6
		4	**8**

Вижте пояснение 4.6 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 Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 13.

13. Управление на рисковете, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

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

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

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

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

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

	Под 1 месец
Към 31 декември 2022	
Общо финансови пасиви	4
	Под 1 месец
Към 31 декември 2021	
Общо финансови пасиви	8

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

Пазарен риск

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

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

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2022		Към 31.12.2021	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	2,108	80.93	4,386	96.82
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**2,108**	**80.93**	**4,386**	**96.82**

Валутен риск

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

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

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

	Излагане на краткосрочен риск				
	Руски рубли	Турски лири	Щатски долари	Румънски леи	Хърватски куни
31 декември 2022 г.					
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	564	-	374	-
Текущи вземания	56	-	-	-	-
Парични средства	60	-	-	-	-
Общо излагане на риск	**116**	**564**	**-**	**374**	**-**

	Излагане на краткосрочен риск				
	Руски рубли	Турски лири	Щатски долари	Румънски леи	Хърватски куни
31 декември 2021 г.					
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	2,134	229	355	488	1
Парични средства	-	-	9	-	-
Общо излагане на риск	**2,134**	**229**	**364**	**488**	**1**

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

- Руска рубла (+/– 19.3%)
- Турска лира (+/– 8.1%)
- Румънска лея (+/– 0.5%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

Анализът по-долу е направен с използване на исторически нива на волатилност на руската рубла. В настоящата ситуация, развила се след края на отчетния период и описана по-подробно в пояснение 2, загубата реализирана от руската рубла, спрямо българския лев от началото на 2022 г. е 25%. Както е описано по-подробно в пояснение 4.3, след 02.03.2022 г., Фондът използва официално обявеният курс на руската рубла към евро, обявяван от Централната Банка на Русия за превалутиране на позициите си в руска рубла.

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.
Руски рубли (+/– 19.3%)	(22)	(22)	22	22
Турски лири (+/– 8.1%)	(46)	(46)	46	46
Румънски леи (+/– 0.9%)	(2)	(2)	2	2

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

Лихвен риск

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

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

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

Друг ценови риск

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

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

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

2022 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	-26.60%	60.43%

2021 г.

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

Кредитен риск

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

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

- контрагентен риск: риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- сетълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на

датата на сетълмент, след като то е изпълнило задълженията по дадени сделки към този контрагент;

- инвестиционен кредитен риск: риск от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Управляващото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитения сетълмънт 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 сетълмънт рискът, свързани с транзакциите на Фонда, са сравнително ниски, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмънт DVP.

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

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

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

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти към 31 декември 2022 г. и 2021 г. , отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2022 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба	
- Капиталови инструменти	2,108

Към 31.12.2021 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	
- Капиталови инструменти	4,386

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	Към 31.12.2022	Към 31.12.2021
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2,604	4,529
Общо активи	2,608	4,537
Съотношение на нетни активи към общо активи	**99.85%**	**99.82%**

16. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу:

С решение на Съвета на Директорите на Карол Капитал Мениджмънт от 4 ноември 2022 г. и след одобрение от КФН на измененните фондови правила, ДФ Адванс Източна Европа е трансформиран чрез обособяване на класове дялове, като е създаден нов клас дялове – клас Б, към който са отнесени активи, засегнати от ограниченията във функционирането и достъпа до пазара на ценни книжа на емитенти от Русия, вземанията от дивиденти по тях, блокираните парични средства от изплатени дивиденти от руски емитенти, описани в пояснение 7 към финансовия отчет, както и свободни парични средства в размер на 17 хил.лв, необходими за посрещане на прогнозни за новия клас Б присъщи разходи за срока му на съществуване. Съществуващата емисия дялове е трансформирана в клас А дялове на Фонда. Дяловете от новия клас Б са разпределени служебно и безвъзмездно на инвеститорите в съотношение 1:1 към съществуващите дялове на дялопритежателите във Фонда преди трансформацията. В резултат, всеки дялопритежател във Фонда е получил служебно толкова дялове от клас Б колкото дялове от клас А вече е притежавал. Обособяването на класовете ефективно е извършено чрез регистрация на клас Б и разпределяне на дяловете от новия клас Б на дялопритежателите от клас А в „Централен депозитар" АД на 03.01.2023 г. При обособяването на клас Б новоемитираните дялове са разпределени на дялопритежателите с нетна стойност на активите на един дял от клас Б в размер на 0.0312 евро.

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

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

17. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2022 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 22.03.2023 г.

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

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

Бистра Коцева _____
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *ЕАД* СОФИЯ