

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа

31 декември 2025 г.



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 2025 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 31.12.2025 г. членовете на СД са: Станимир Каролов - председател на СД, Константин Проданов - зам. председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролов.

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

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

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

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

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

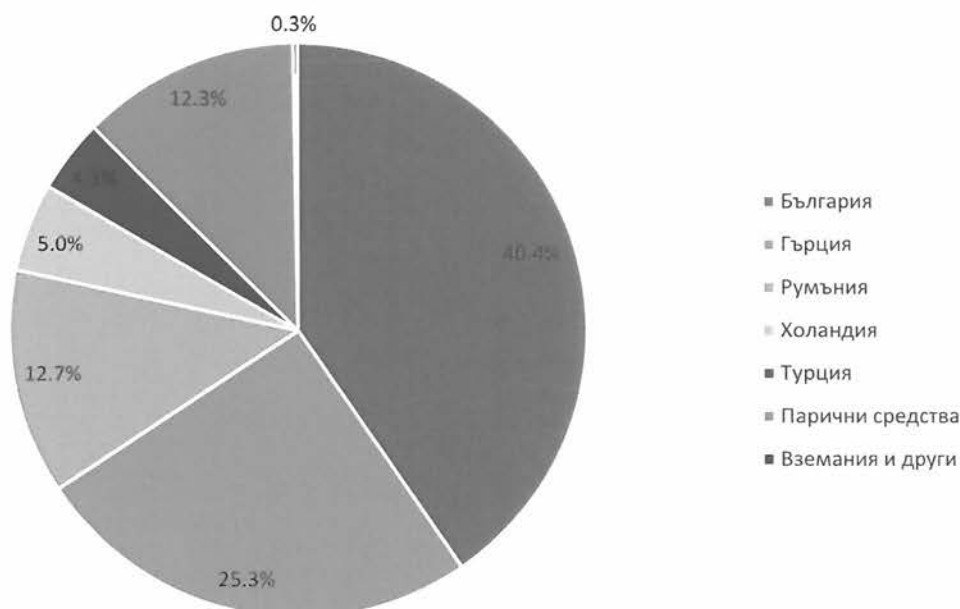
Обособяването на класовете ефективно е извършено чрез регистрацията на клас Б и разпределяне на дяловете от новия клас Б на дялопритежателите от клас А в „Централен депозитар“ АД на 03.01.2023 г. При обособяването на клас Б новоемитираните дялове са разпределени на дялопритежателите с нетна стойност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

1.2. Инвестиционна дейност през 2025 г.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2025 г.

Компания	ISIN	Страна	Сектор	% от активите
Шелли Груп АД	BG1100003166	България	Информационни технологии	8.60%
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	България	Информационни технологии	7.98%
NEBIUS GROUP N.V.	NL0009805522	Холандия	Информационни технологии	4.96%
OPAP SA	GRS419003009	Гърция	Потребителски стоки	4.92%
EUROBANK SA	GRS829003003	Гърция	Финансови услуги	4.64%
Motor Oil Hellas Corinth Refineries S.A.	GRS426003000	Гърция	Енергетика	4.25%
ALPHA BANK SA	GRS830003000	Гърция	Финансови услуги	3.46%
AEGEAN AIRLINES STOCK	GRS495003006	Гърция	Индустриално производство	3.31%
ROMGAZ S.A.	ROSNGNACNOR3	Румъния	Енергетика	3.03%
OMV PETROM	ROSNPPACNOR9	Румъния	Енергетика	3.02%

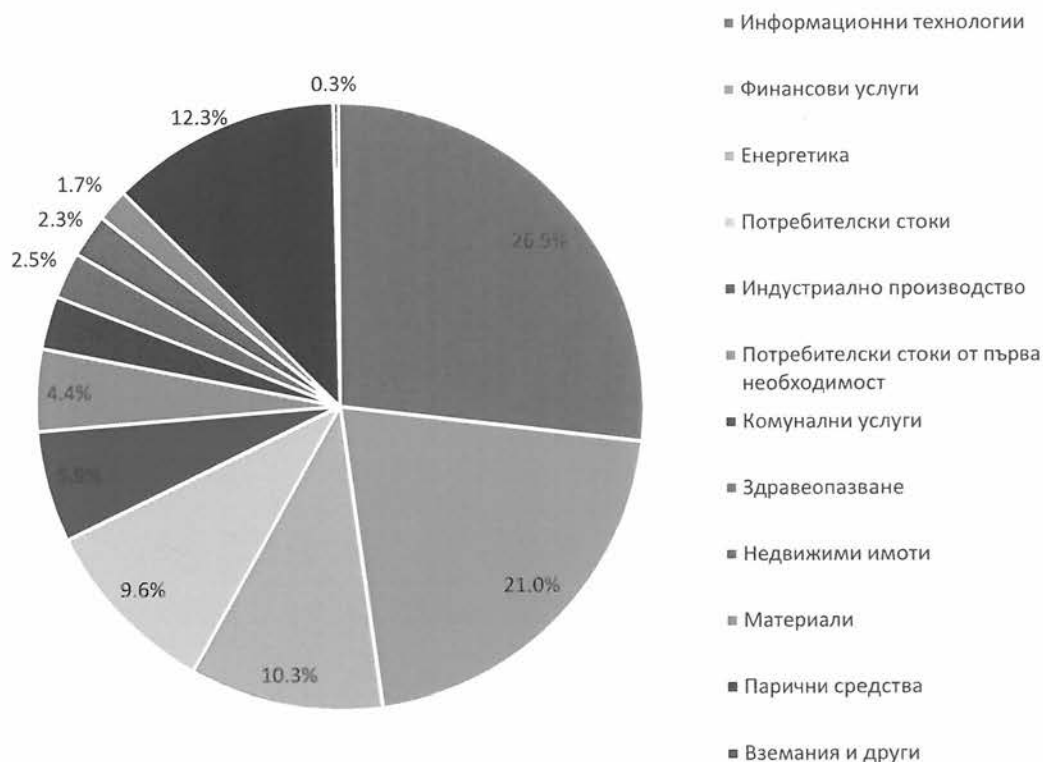
Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12.2025 г.



Към 31.12.2025 г. разпределението на средствата между пазарите, на които оперира Фондът, се характеризира с най-висок дял на българските акции (40.4%). След тях се нареждат емисиите от Гърция (25.3%), Румъния (12.7%), Холандия (5.0%) и Турция (7.1%). През четвъртото тримесечие на 2024 г. бе възобновена търговията на Nasdaq с акциите на регистрираната в Холандия Nebius Group, преди известна като Yandex N.V. Теглото на

паричните средства е 12.3% (в т.ч. 3.7% блокирани в Русия парични средства от изплатени в рубли дивиденди). Вземанията възлизат на 0.26% от нетните активи и включват основно начислени, но неизплатени дивиденди от руски емитенти (0.04%).

Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по сектори към 31.12.2025г.



Към 31.12.2025 г. разпределението на портфейла по сектори показва, че четири отрасли формират 2/3 от активите на Фонда – информационните технологии (26.9%), финансови услуги (21.0%), енергетика (10.3%) и потребителски стоки (9.6%),

През 2022 г. управляващото дружество извърши обезценка на руските позиции от портфейла на Фонда, в резултат на която справедливата стойност на същите беше определена на нула към този момент и е такава и към 31.12.2025 г. Въпросните активи са отнесени към новообособения през 2023 г. клас Б на Фонда.

Изключение от гореизложеното прави регистрираната в Холандия Nebius Group, преди известна като Yandex N.V., след като търговията с акциите на компанията на Nasdaq бе подновена през четвъртото тримесечие на 2024 г. след дълъг период на реструктуриране на дружеството, включващо отделяне на руския му бизнес.

През 2025 г. действията на управляващото дружество по отношение на позициите в портфейла на клас Б и с цел запазване на остатъчната стойност на руските активи са в следните основни направления:

- Следи активно руския пазар, рестрикциите върху него и динамично изменящата се регулаторна рамка.
- Извършва мониторинг на дейността на други международни институционални инвеститори, засегнати от действащите санкции върху инвестирани от тях руски активи.

- Проучва и търси възможности за клас Б на Фонда за осигуряване на ликвидност от замразените активи, в т.ч. от натрупаните парични средства от изплатени дивиденди от руски емитенти.

За периода на последните 12 месеца, считано от 31.10.2024 г., не е отчетен прогрес по отношение на действащите двустранни ограничения и санкции върху трансакциите с руски финансови инструменти и върху валутните операции. Управляващото дружество наблюдава действията на големи международни институционални инвеститори като SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (EUROPE) SA (Schroders), East Capital, JPM Asset Management и др., с цел идентифициране на добри практики. Констатиран са два подхода към замразените руски активи, като основен разделителен фактор е мястото на търговия и съхранение на книжата. При търгуването и съхраняване в Руската Федерация емисиите управляващите дружества като East Capital продължават да са в режим на изчакване на по-благоприятни условия за разпореждане с активите. За руски ценни книжа, в т.ч. акции и депозитарни разписки върху акции, допуснати за търговия на международни фондови борси, са наблюдавани спорадични моменти на извънборсова (OTC) търговия, като определящи за условията на този тип сделки са обемите им. Управляващото дружество е установило контакт с финансова институция, специализираща в търговията с дистрес активи, която има успешен опит след началото на войната в извършването на трансакции и сетълмент с руски ДЦК, корпоративни облигации и акции, в т.ч. депозитарни разписки. Индикативната офертна цена, получена от контрагента за целия портфейл от руски книжа е в размер на 13% (съответно 87% дисконт) от пазарните цени на Московската фондова борса. Поради по-големия дисконт на офертата спрямо референтни сделки на други международни институционални инвеститори на първоначален етап управляващото дружество не е взело решение за продажба на активи от портфейла на клас Б на Фонда.

1.3. Финансов резултат за 2025 г.

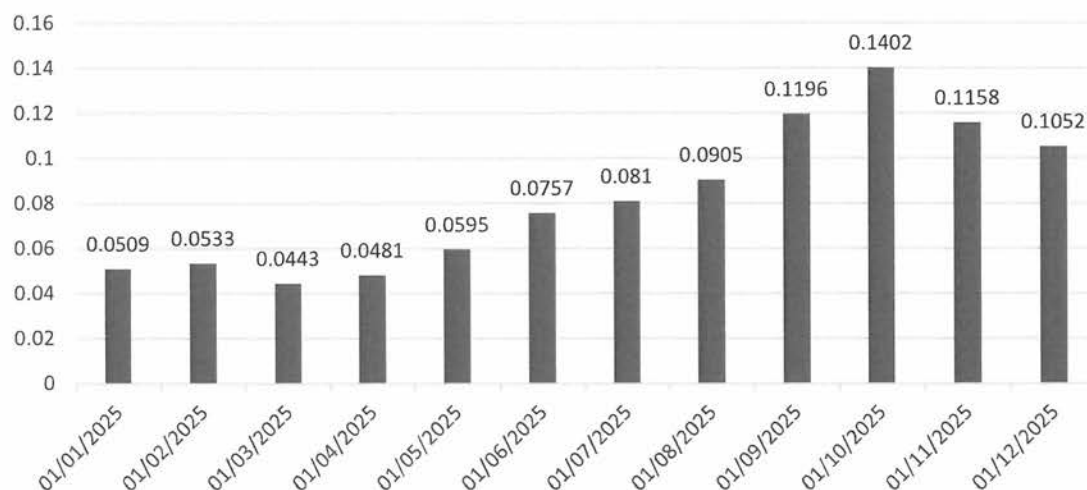
Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа за 2025 г. е печалба в размер на 1 438 хил. лв., формирана от нетна печалба от операции с финансови активи в размер на 1 396 хил. лв., приходи от дивиденди в размер на 223 хил. лв., нетни загуби от промяна на валутни курсове в размер на 58 хил. лв., разходи за обезценка на финансови активи в размер на 36 хил. лв. и други финансови разходи в размер 1 хил. лв. Нефинансовите разходи са общо в размер на 86 хил. лв. и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа, които са 2.03 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 58 хил. лв. са възнаграждението на Управляващото дружество.

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



Доходността на клас А дялове на Фонда в рамките на последните 12 месеца до 31 декември 2025 г. е 35.38%, което е 6 п.п. над бенчмарк индекса. Основен принос за по-силното годишно представяне имаше подборът на български акции, които поскъпнаха с 44,0% спрямо 29,5% за местния SOFIX благодарение на позиции като Сирма, Ейч Ар Кепитъл, Шелли и Сمارт Органик. Гръцките имена в портфейла също изпревариха пазара (46,9% спрямо 44,3% за ASE). Други фактори, повлияли благоприятно за годишния резултат бяха по-голямото тегло на Гърция, както и по-ниската експозиция към Турция. На отраслово ниво поскъпването бе повсеместно. Технологичните акции имаха най-висок положителен принос, формирайки около 1/3 от годишната доходност на фонда, следвани от финансовите и енергийните компании. Двата потребителски сектора, както и енергийният, се открииха с най-добра селекция.

ДФ Адванс Източна Европа Клас Б



Изменението на информативната нетна стойност на активите на един дял на клас Б на Фонда, където бяха прехвърлени обезценените руски активи на ДФ Адванс Източна Европа, както и изплатените, но блокирани парични средства от дивиденди от руски емитенти, отразява постъпилите дивиденди и последващата им валутна оценка, както и промяната в стойността на емисията Nebius Group (ISIN NL0009805522) след възобновяването на търговията с акциите на компанията. Управляващото дружество е извършило оценка на очакванията за събираемост на вземанията, както и оценка за тяхната обезценка на база очакваните кредитни загуби, съгласно изискванията на приложимия международен счетоводен стандарт и е обезценило вземанията от разпределени от руски емитенти дивиденди и блокираните по сметка в Русия парични средства на клас Б на Фонда с 54% към 31 декември 2025 г.

Доходност към 31.12.2025 г.	ДФ Адванс Източна Европа клас А	ДФ Адванс Източна Европа клас Б
От началото на годината	35.38%	130.70%
3 год. (анюализирана)	21.96%	49.95%
5 год. (анюализирана)	5.95%	-
От началото на фонда (анюализирана)	0.39%	49.95%

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

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

Процедурите за управление на риска включват:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Не са възникнали коригиращи или съществени некоригиращи събития, между края на отчетния период и датата на одобрение за издаване на настоящия финансов отчет, с изключение на събитието, описано по-долу.

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1,95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Фонда, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Ръководството на управляващото дружество на фонда не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

3. Предвиждано развитие на Фонда

Перспективите пред борсовите индекси от региона на ЦИЕ, в т.ч. България, Румъния и Гърция, са положителни, отчитайки относително по-ниските оценъчни съотношения на публичните компании от региона и по-силните макроикономически данни спрямо Западна Европа. След три последователни силни години за румънските акции очакваме относително по-умерено представяне през текущата 2026 г., но и запазване на висока дивидентна доходност в рамките на 5-6% за основните ни позиции. По-позитивни сме за представянето на българските и гръцките акции от портфейла, като експозицията в Гърция включва банки, потребителски и индустриални имена. Същевременно виждаме потенциал за наваксване на българския пазар, отчитайки силният старт на годината след присъединяването към еврозоната. Перспективите за ръстове изглеждат най-добри при технологичните компании в България, както и при експортно ориентирания големи имена с потенциал за преместване на сегмента „EuroBridge“. Планираме да увеличаваме експозицията си към тези сегменти при наличие на атрактивни инвестиционни възможности, както в настоящи позиции в портфейла на Фонда, така и в предстоящи първични публични предлагания.

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 са емитирани 64 500.5151 дяла и обратно изкупени 56 626.0034 дяла на клас А на Фонда с номинална стойност 1 евро. През 2025 г. нетната стойност на активите на Фонда отбелязва повишение до 5 049 хил. лв. в края на годината. Броят на притежателите на дялове на клас А през годината бележи минимален спад до 321 към края на 2025 г. от тях 311 физически и 10 юридически лица

Общият брой на дяловете в обръщение от клас Б на Фонда са 2,188,602.3628 броя (служебно емитирани през 2023 г.). През 2025 г. техният брой е непроменен, тъй като клас Б на Фонда остава затворен за емитиране и обратно изкупуване. С протокол от заседания на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 06.11.2025 г. срокът на съществуване на клас Б на Фонда е удължен до 05.12.2026 г.

Собственият капитал към 31.12.2025 г. в размер на 5 049 хил. лв. се състои от:

- Основен капитал: 8 544 хил. лв.;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 1 995 хил. лв.;
- Непокрити загуби от предходни години: (7,915) хил. лв.;
- Неразпределена печалба от минали години: 987 хил. лв.
- Резултат от текущия период печалба: 1 438 хил. лв.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2025 г. Бистра Коцева притежава 1,295.7025 дяла от клас А и 882.8252 дяла от клас Б на Фонда и Даниел Ганев -2,510.4666 дяла от клас А и 1,453.4169 дяла от клас Б от Фонда.

През 2025 г. Управляващото дружество избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2025 година. Договореното възнаграждение е в размер на 2,444.79 лв.(1,250 евро) без ДДС.

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

	31.12.2025 EUR	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Нетни активи	2,581,433.21	1,830,196.86	1,593,729.62
Нетна стойност на един дял	0.5910	0.4197	0.3669

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

През 2025 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

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

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение (standard deviation);
- при невъзможност за прилагане на стандартно отклонение (standard deviation), управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите;
- 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 31.12.2025 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 11.89%. Представените данни за показателя са калкулирани общо на ниво фонд. Стандартното отклонение за клас А е 10.55% и за клас Б е 63.37%. Общият риск на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение.

Отдел „Управление на риска“ е извършил обратно тестване на валидността на модела за оценка и прогнозиране на риска, измерен с подхода „Стандартно отклонение на НСА“ с цел да верифицира устойчивостта на модела за оценка на ценовия риск на Фонда, като на 09.01.2026 г. е съставил доклад, обхващащ периода 01.01.2025 г. - 31.12.2025 г. В доклада, приет от СД на 09.01.2025 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 е констатирано едно превишение спрямо прогнозната месечна максимална загуба, представляващо 0.4% от всички наблюдения, регистрирано на 07.04.2025 г. в конюнктура на екстремна глобална волатилност на

финансовите пазари, провокирана от въвеждането на нови митнически тарифи от президента Тръмп.

Управляващото дружество е преценило, че няма необходимост да преразгледа използвания модел за максимална стойност под риск и използваните параметри за неговото прилагане.

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

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

В съответствие с изискванията на Делегиран Регламент (ЕС) 2022/1288 на Комисията от 6 април 2022 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти, с които се определят подробно съдържанието и начинът на представяне на информацията във връзка с принципа за ненаанасяне на значителни вреди и се определят съдържанието, методиките и представянето на информацията във връзка с показателите за устойчивост и неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, както и съдържанието и представянето на информацията във връзка с рекламирането на екологични или социални характеристики и целите за устойчиви инвестиции в преддоговорни документи, уебсайтове и периодични доклади, УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД е публикувало на своя уебсайт информация за отчитаните основни неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите за устойчивост за периода 01.01.2023 г. – 31.01.2023 г., за периода 01.01.2024 – 31.12.2024 г., а такава за периода 01.01.2025 г. – 31.12.2025 г. подлежи на публикуване в срок до 30.06.2026 г.

Въпреки че значителна част от инвестициите, направени от Фонда биха могли да отговарят на принципите за устойчиво инвестиране, Фондът няма екологични и/или социални характеристики по смисъла на чл. 8 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 29 ноември 2019 година относно оповестяването на информацията 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://karolcapital.bg>. Във финансовия си отчет, наличен отново на сайта, УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е оповестило резултата от задължителния преглед на прилагането на политиката.

18.03.2026 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Грант Торнтон ООД
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София
адрес: бул. Княз Борис I №111, 9000 Варна
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
ел.поща: office@bg.gt.com
уеб сайт: 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 2025 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация относно счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2025 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, 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 приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

Ръководството на Управляващото дружество 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 на Управляващото дружество носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, 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 и изразяването на сигурност по устойчивостта, 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

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество с рег. № 032

Владимир Върбанов
Регистриран одитор, отговорен за одита

30 март 2026 г.

България, гр. София, бул. Черни връх № 26

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 31 декември 2025 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	31.12.2025	31.12.2024
Активи		
Текущи активи		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5 4,425	3,368
Търговски вземания	6 13	10
Пари и парични еквиваленти	7 620	207
Общо активи	5,058	3,585
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		
Основен капитал	8.1 8,544	8,528
Премииен резерв	8.2 1,995	1,979
Натрупана загуба	(5,490)	(6,928)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5,049	3,579
Пасиви		
Текущи пасиви		
Задължения към свързани лица	11.2 8	5
Текущи задължения	1	1
Общо пасиви	9	6
Общо пасиви и собствен капитал	5,058	3,585

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

Милена Симова: 
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева: 
 Прокурист
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Дата: 18.03.2026 г.

С одиторски доклад от 30.03.2026 г.
 Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

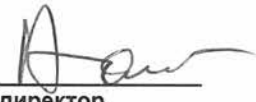
Марий Апостолов, управител

Владимир Върбанов, регистриран одитор, отговорен за одита



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
 31 декември 2025
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2025	За годината, приключваща на 31.12.2024
Приходи от дивиденди	9.1	223
Печалба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	9.2	1,396
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	0	(58)
Разходи за обезценка и отписване на финансови активи	6, 7	(36)
Други финансови разходи		(1)
Нетна печалба от финансови активи	1,524	510
Разходи за външни услуги	10	(86)
Общо разходи за оперативна дейност	(86)	(75)
Печалба за годината	1,438	435
Общо всеобхватен доход за годината	1,438	435

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

Милена Симова: 
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева: 
 Прокурист
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Дата: 18.03.2026 г.

С одиторски доклад от 30.03.2026 г.
 Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

Марий Апостолов, управител

Владимир Върбанов, регистриран одитор, отговорен за одита

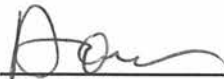


ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2025 г.

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

Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2025	За годината, приключваща на 31.12.2024
Парични потоци от оперативна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(129)	(585)
Постъпления от продажба на финансови активи	370	294
Получени дивиденди	233	201
Парични потоци, свързани с валутни операции, нетно	41	(17)
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(22)	(21)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(62)	(54)
Други парични потоци от основна дейност	(1)	(1)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	430	(183)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	130	71
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(97)	(44)
Нетни парични потоци от финансова дейност	33	27
Нетна промяна в брутната стойност на пари и парични еквиваленти	463	(156)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	207	457
Обезценка на парични средства	(50)	(94)
Пари и парични еквиваленти в края на годината, нетно	620	207

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

Милена Симова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева: 
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 18.03.2026 г.

С одиторски доклад от 30.03.2026 г.
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег. № 032

Марий Апостолов, управител

Владимир Върбанов, регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията от 1 до 17 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

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

	Основен капитал	Премииен резерв	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2024 г.	8,495	1,985	(7,363)	3,117
Ефект от обособяването на дялове Клас А и Клас Б във Фонда				
Емисия на дялове	87	(16)	-	71
Обратно изкупуване	(54)	10	-	(44)
Сделки с инвеститорите в дялове	33	(6)	-	27
Печалба за годината	-	-	435	435
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	435	435
Салдо към 31 декември 2024 г.	8,528	1,979	(6,928)	3,579
Емисия на дялове	126	2	-	128
Обратно изкупуване	(110)	14	-	(96)
Сделки с инвеститорите в дялове	16	16	-	32
Печалба за годината	-	-	1,438	1,438
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	1,438	1,438
Салдо към 31 декември 2025 г.	8,544	1,995	(5,490)	5,049

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

Милена Симова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева: 
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Дата: 18.03.2026 г.

С одиторски доклад от 30.03.2026 г.
Грант Торнтон ООД, одиторско дружество с рег.№ 032

Марий Апостолов, управител

Владимир Върбанов, регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията от 1 до 17 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

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

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

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

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

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял за всеки клас на Фонда е 1 евро. Дяловете в обращение към 31 декември 2025 г. са общо 4 368 209.6594 броя, от които 2 179 607.2966 броя на клас А и 2,188,602.3628 броя на клас Б (2024 г.: 2,171,732.7849 броя на клас А и 2,188,602.3628 броя на клас Б).

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

2.1. Изявление за съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС

Финансовият отчет на Фонда е съставен в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, те включват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Ръководството на Управляващото дружество на Фонда носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

Съгласно Протокол на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 06.11.2025 г. съществуването на клас Б на Фонда е удължено до 05.12.2026 г.

2.2. Прилагане на принципа на действащо предприятие

Към датата на изготвяне на този финансов отчет, ръководството на Управляващото дружество на Фонда е направило оценка на способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, на базата на наличната информация в обзримо бъдеще. След направените проучвания, ръководството има разумни очаквания, че Фонда разполага с достатъчно ресурси, за да продължи да функционира в обзримо бъдеще. Съответно то продължава да приема принципа на действащо предприятие при изготвянето на годишния финансов отчет на Фонда

Принцип-предположение за действащо предприятие

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда направи анализ и преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и Ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

2.3. Геополитически рискове и несигурност

Към датата на изготвяне на финансовия отчет глобалната икономическа среда остава повлияна от повишена несигурност, обусловена от продължаващи геополитически напрежения, включително военните конфликти в Украйна и в Близкия изток, както и нарастващи търговски ограничения и санкционни режими. Тези обстоятелства оказват съществено влияние върху макроикономическата среда, като водят до повишена волатилност на енергийните, финансовите и суровинните пазари, колебания в лихвените проценти и валутните курсове, затруднения във веригите на доставки и по-ограничен достъп до финансиране в определени региони. За Фонда най-прякото въздействие е невъзможността да се разпорежда със съществена част от инвестициите си в капиталови инструменти, емитирани от руски компании и търгуеми на руски капиталови пазари. Прякото влияние към момента е ограничено до нетната балансова стойност на паричните средства, държани в специална сметка, в която постъпват вземания по дивиденди от акциите на руски емитенти, описани в пояснение 7 както и вземания по дивиденди от руски емитенти.

Поради динамичния характер на геополитическите събития и макроикономическата среда, действителните резултати могат да се различават от направените оценки, а бъдещи развития биха могли да наложат актуализация на използваните допускания и съответните оповестявания в следващи отчетни периоди.

3. Нови или изменени стандарти и разяснения

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващи стандарти към 1 януари 2025 г.

Управляващото дружество на фонда е приело в счетоводната му политика 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 финансовия отчет на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г.:

Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС

Измененията в МСС 21 включват:

- уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и

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

за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;

- изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

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 2025 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 стандартите, които се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу:

Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС

Годишните подобрения обхващат широка област от теми в следните стандарти:

- **МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане**

Отчитане на хеджиране от предприятие, което прилага за пръв път МСФО. Изменението разглежда потенциално объркване, произтичащо от несъответствие във формулировката на параграф Б6 от МСФО 1 и изискванията за отчитане на хеджиране в МСФО 9 Финансови инструменти.

- **МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания**

- *Печалба или загуба от отписване.* Изменението се отнася до потенциално объркване в параграф Б38 от МСФО 7, произтичащо от остаряло позоваване на параграф, който е бил заличен от стандарта при издаването на МСФО 13 Оценяване на справедливата стойност.
- *Оповестяване на отсрочената разлика между справедливата стойност и цената на сделката.* Изменението се отнася до несъответствие между параграф 28 от МСФО 7 и придружаващите го насоки за прилагане, което възниква, когато последващо изменение, произтичащо от издаването на МСФО 13, е направено в параграф 28, но не и в съответния параграф в насоките за прилагане.
- *Въведение и оповестяване на кредитния риск.* С изменението се преодолява потенциално объркване, като в параграф НП1 се пояснява, че ръководството не илюстрира непременно всички изисквания в посочените параграфи на МСФО 7. Някои оповестявания са опростени.

- **МСФО 9 Финансови инструменти**

- *Премахване на признаването на лизингови задължения от страна на лизингополучателя.* Изменението е насочено към потенциална липса на яснота при прилагането на изискванията на МСФО 9 за отчитане на погасяването на лизинговите задължения на лизингополучателя, която възниква, тъй като параграф 2.1, буква б), подточка ii) от МСФО 9 включва препратка към параграф 3.3.1, но не и към параграф 3.3.3 от МСФО 9.
- *Цена на сделката.* Изменението се отнася до потенциално объркване, произтичащо от препратката в Приложение А към МСФО 9 към определението на "цена на сделката" в МСФО 15. Приходи от договори с клиенти, докато терминът "цена на сделката" се използва в определени параграфи на МСФО 9 със значение, което не е непременно в съответствие с определението на този термин в МСФО 15.

- **МСФО 10 Консолидирани финансови отчети**

- *Определяне на "де факто агент".* Изменението се отнася до потенциално объркване, произтичащо от несъответствие между параграфи Б73 и Б74 от МСФО 10, свързани с определянето от страна на инвеститора на това дали друга страна действа от негово име, чрез уеднаквяване на формулировките в двата параграфа.

- **МСС 7 Отчет за паричните потоци**

Себестойностен метод. Изменението се отнася до потенциално объркване при прилагането на параграф 37 от МСС 7, което произтича от използването на термина „себестойностен метод“, който вече не е дефиниран в счетоводните стандарти на МСФО.

Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС

Измененията са:

- **Отписване на финансов пасив, уреден чрез електронен трансфер.** Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 позволяват на предприятието да счита, че финансов пасив (или част от него), който ще бъде уреден с парични средства чрез система за електронни плащания, е погасен преди датата на уреждане, ако са изпълнени определени критерии. Предприятието, което избере да приложи опцията за отписване, ще трябва да я приложи към всички разплащания, извършени чрез една и съща електронна платежна система.
- **Класификация на финансови активи**
 - *Договорни условия, които са в съответствие с основно споразумение за предоставяне на заем.* Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 дават насоки за това как предприятието може да прецени дали договорните парични потоци на финансов актив съответстват на основно споразумение за предоставяне на заем. За да илюстрират промените в насоките за прилагане, измененията добавят примери за финансови активи, които имат или нямат договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва върху неизплатената главница.
 - *Активи с нерегресни характеристики.* Измененията подобряват описанието на термина "нерегресен". Съгласно измененията, финансов актив има характеристики на нерегресен актив, ако крайното право на предприятието да получи парични потоци е договорно ограничено до паричните потоци, генерирани от определени активи.
 - *Договорно свързани инструменти.* Измененията разясняват характеристиките на договорно свързаните инструменти, които ги отличават от други сделки. Измененията също така отбелязват, че не всички сделки с множество дългови инструменти отговарят на критериите за сделки с множество договорно свързани инструменти и дават пример. В допълнение, измененията изясняват, че позоваването на инструментите в основната група може да включва финансови инструменти, които не са в обхвата на изискванията за класификация.

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

- **Оповестявания**

- *Инвестиции в капиталови инструменти, определени по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.* Изискванията на МСФО 7 се изменят по отношение на оповестяванията, които предприятието предоставя по отношение на тези инвестиции. По-специално, от предприятието ще се изисква да оповести печалбата или загубата по справедлива стойност, представена в друг всеобхватен доход през периода, като покаже отделно печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, отписани през периода, и печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, държани в края на периода.
- *Договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци.* Измененията изискват оповестяване на договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци при настъпване (или ненастъпване) на условно събитие, което не е пряко свързано с промени в основните кредитни рискове и разходи. Изискванията се прилагат за всеки клас финансов актив, оценяван по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, както и за всеки клас финансов пасив, оценяван по амортизирана стойност.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., приет от ЕС

МСФО 18 има за цел да подобри начина, по който предприятията оповестяват своите финансови отчети, с акцент върху информацията за финансовите резултати в отчета за печалбата или загубата. МСФО 18 е придружен от ограничени изменения на изискванията в МСС 7 Отчет за паричните потоци. МСФО 18 влиза в сила от 1 януари 2027 г. На дружествата се разрешава да прилагат МСФО 18 преди тази дата. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Изискванията в МСС 1, които не са променени, са прехвърлени към МСФО 18 и други стандарти. МСФО 18 ще засегне всички предприятия във всички отрасли. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който дружествата оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който дружествата представят и оповестяват финансовите резултати. МСФО 18 има за цел да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване за допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата. Добавянето на дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата улеснява сравняването на финансовите резултати на предприятията и осигурява последователна отправна точка за анализ от страна на инвеститорите.
- изискване за оповестяване на определени от ръководството показатели за ефективност. Изискването дружествата да оповестяват информация за определените от ръководството показатели за ефективност повишава дисциплината при използването им и прозрачността при изчисляването им.
- добавяне на нови принципи за групиране (агрегиране и дезагрегиране) на информацията. Определянето на изисквания за това дали информацията трябва да бъде в основните финансови отчети или в пояснителните приложения и предоставянето на принципи за необходимото ниво на подробност подобрява ефективното предаване на информацията.

Следните нови стандарти, изменения и тълкувания на съществуващите стандарти, които също са издадени, но все още не са в сила, не се очаква да окажат съществено въздействие върху финансовия отчет на Дружеството:

- **МСФО 19 “Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания”**, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС;
- **Изменения в МСФО 19 “Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания”**, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС;
- **Изменения в МСС 21 „Ефекти от промени във валутните курсове“ : Произчисление в хиперинфлационна валута на представяне**, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС.

4. Съществена информация за счетоводната политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

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

4.4. Приходи

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

4.4.1. Приходи от лихви

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

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

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

4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

4.4.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи за всеки от класовете на Фонда не могат да надвишават 2.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на съответния клас на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на Фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и разходи за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество, както и възнаграждението на Банката депозитар се начисляват ежедневно. В случаите на обезценка на съществена част от активите на някой от класовете на Фонда, Управляващото дружество може по своя преценка да се откаже изцяло от или да намали размера на възнаграждението си за управление за съответния клас с оглед защита интересите на инвеститорите в този клас. Управляващото дружество се е отказало изцяло от получаване на възнаграждението си за управление на клас Б на Фонда, считано от обособяването му за периода на съществуване на клас Б на Фонда.

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

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

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

- 0% от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката за закупуване на дялове от клас А над 500 000 евро или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ.

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

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

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

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

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.6.2. Класификация и първоначално оценяване на финансовите активи

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

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

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

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

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

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

4.6.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Вземания

Вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Вземанията се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране.

Фондът държи вземанията с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

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

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

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

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

4.6.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други финансови задължения.

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

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

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

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

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение **Error! Reference source not found..**

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

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

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ),
- Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

- Правилата и Проспекта на Фонда;
- Неразпределената печалба/Натрупаната загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

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

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

Информацията 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 и действителната сума, която Фондът може да получи, може да се различава от оценката, направена от 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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	Пояснение	Справедлива стойност			Справедлива стойност		
		Към 31.12.2025		Към 31.12.2025 общо за Фонда	Към 31.12.2024		Към 31.12.2024 общо за Фонда
		по класове			по класове		
		Клас А	Клас Б		Клас А	Клас Б	
Акции от български емитенти	5.1	2,044	-	2,044	1,374	-	1,374
Акции от чуждестранни емитенти	5.2	2,130	251	2,380	1,896	94	1,990
Варанти	5.3	-	-	-	4	-	4
ОБЩО		4,174	251	4,425	3,274	94	3,368

5.1. Акции от български емитенти

	ISIN	Към 31.12.2025	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2024	% от общата стойност на активите
			Клас А		Клас А
АГРИЯ ГРУП ХОЛДИНГ АД	BG1100085072	70	1.38%	108	3.02%
БИАНОР ХОЛДИНГ АД-СОФИЯ	BG1100007076	114	2.25%	123	3.44%
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД-СОФИЯ	BG1100016978	67	1.33%	5	0.13%
ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД-СОФИЯ	BG1100038980	126	2.49%	80	2.24%
ДРОНАМИКС КЕПИТЪЛ АД-СОФИЯ	BG1200007216	26	0.52%	23	0.64%
ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ АД-СОФИЯ	BG1100016218	151	2.99%	66	1.83%
ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД	BG1100011193	134	2.64%	78	2.16%
ИМПУЛС РАСТЕЖ АД	BG1100005211	128	2.53%	137	3.82%
СИРМА ГРУП ХОЛДИНГ АД	BG1100032140	403	7.98%	202	5.63%
СМАРТ ОРГАНИК АД-СОФИЯ	BG1100005153	147	2.90%	99	2.76%
СОФАРМА АД / SOPHARMA	BG11SOSOBV18	125	2.48%	75	2.10%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	BG1100001053	118	2.33%	95	2.65%
ШЕЛЛИ ГРУП АД	BG1100003166	435	8.60%	283	7.90%
ОБЩО		2,044	40.42	1,374	38.31

5.2. Акции от чуждестранни емитенти

ISIN	Към 31.12.2025 (по класове)		% от общата стойност на акциите		Към 31.12.2025 (общо за Фонда)		% от общата стойност на активите		Към 31.12.2024 (по класове)		% от общата стойност на акциите		Към 31.12.2024 (общо за Фонда)		% от общата стойност на активите	
	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б
JUMBO SA	93		1.83		93		1.83		225		6.27		225		6.27	
GREEK ORGANISATION OF FOOTBALL PROGNOSTICS S.A.	249		4.92		249		4.92		205		5.71		205		5.71	
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HOLDINGS SA	-		-		-		-		153		4.26		153		4.26	
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	143		2.82		143		2.82		144		4.01		144		4.01	
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES S.A.	215		4.25		215		4.25		141		3.94		141		3.94	
OMV PETROM	153		3.02		153		3.02		139		3.89		139		3.89	
HACI OMER SABANCI AKTIE	85		1.67		85		1.67		132		3.69		132		3.69	
AEGEAN AIRLINES STOCK	167		3.31		167		3.31		119		3.31		119		3.31	
ROMGAZ S.A.	153		3.03		153		3.03		95		2.65		95		2.65	
BANCA ROMANA PENTRU PURCARI WINERIES PLC	72		1.43		72		1.43		88		2.45		88		2.45	
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	75		1.47		75		1.47		86		2.39		86		2.39	
AUTOHELLAS SA	-		-		-		-		79		2.21		79		2.21	
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS	79		1.56		79		1.56		70		1.94		70		1.94	
FOURLIS HOLDINGS S.A.	87		1.73		87		1.73		66		1.84		66		1.84	
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI AS	67		1.32		67		1.32		58		1.62		58		1.62	
AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE	37		0.73		37		0.73		55		1.53		55		1.53	
FONDUL PROPRIETATEA SA	23		0.46		23		0.46		27		0.77		27		0.77	
ALPHA BANK SA	23		0.45		23		0.45		14		0.38		14		0.38	
	175		3.46		175		3.46									

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2025 г.

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

ISIN	Към 31.12.2025 (по класове)	% от общата стойност на активете (по класове)		Към 31.12.2025 (общо за фонда)	% от общата стойност на активете (общо за фонда)		Към 31.12.2024 (по класове)	% от общата стойност на активете (по класове)		Към 31.12.2024 (общо за фонда)	% от общата стойност на активете (общо за фонда)
	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	
EUROBANK SA	234		4.64		234	4.64					
OJSC STAKHANOVSKY VAGONBUDIVELNY PLANT	-		-		-	-					-
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	-		-		-	-					-
YASYNIVKA COKERY PLANT	-		-		-	-					-
ALROSA PAO		-		-		-					-
GAZPROM NEFT OAO-CLS / GAZPROM		-		-		-					-
GAZPROM PJSC / GAZPROM		-		-		-					-
GMK NORLISKI NIKEL		-		-		-					-
JSC "NOVATEK", COMMON		-		-		-					-
LSR GROUP PJSC		-		-		-					-
LUKOIL (COMMON)		-		-		-					-
NOVOLIPETSK STEEL OJSC		-		-		-					-
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC		-		-		-					-
POLYUS GOLD OJSC		-		-		-					-
SBERBANK, COMMON		-		-		-					-
TATNEFT PJSC		-		-		-					-
UNITED COMPANY RUSAL PLC		-		-		-					-
X5 RETAIL GROUP N.V.		-		-		-					-
NEBIUS GROUP N.V.		-		-		-					-
	251	251	42.10	4.96	2,381	47.06	94	52.88	2.62	1,990	55.50
ОБЩО	2,130	251	42.10	4.96	2,381	47.06	94	52.88	2.62	1,990	55.50

5.3. Варанти

	ISIN	Към 31.12.2025	% от общо активи	Към 31.12.2024	% от общо активи
ИМПУЛС РАСТЕЖ АД	BG9200002244	–	-	4	0.13

Към 31 декември 2025 г. е използван метод на оценка на справедливата стойност на финансовите активи на клас А на Фонда, базиран на директно наблюдаеми котировки от публични пазари, с изключение на YASYNIVKA COKERY PLANT (UA0500491008) и OJSC STAKHANOVSKY VAGONOBUDIVELNY PLANT (UA1200661007), които са оценени по модел на балансова стойност в размер на 0 лв.

Всички финансови активи на клас Б на Фонда са оценени по справедлива стойност в размер на 0 лв, с изключение на емисия NL0009805522, която от 21.10.2024 г. е допусната до търговия.

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2025	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2024	% от общата стойност на активите
Информационни технологии	1,360	26.88	807	22.52
Финансови услуги	1,061	20.98	758	21.13
Потребителски стоки	487	9.63	557	15.55
Енергетика	521	10.30	376	10.48
Индустриално производство	301	5.94	305	8.50
Потребителски стоки от първа необходимост	221	4.38	185	5.15
Комунални услуги	143	2.83	144	4.01
Недвижими имоти	118	2.33	95	2.65
Здравеопазване	126	2.48	75	2.10
Материали	87	1.73	66	1.85
ОБЩО	4,425	87.48	3,368	93.94

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

Държава	Към 31.12.2025	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2024	% от общата стойност на активите
България	2,044	40.42	1,378	38.44
Гърция	1,279	25.28	1,049	29.26
Румъния	642	12.69	594	16.55
Турция	209	4.13	253	7.07
ОБЩО	4,174	82.52	3,274	91.32

Инвестициите, обособени в дялове от клас Б са от Руската Федерация, с изключение на емисията NL0009805522 в размер на 251 хил. лв., представляваща 4.96% от активите на Фонда и регистрирана в Холандия.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2025 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

		Към 31.12.2025	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2024	% от общата стойност на активите
Евро	EUR	1,714	33.88	1,332	37.16
Български лев	BGN	1,609	31.82	1,095	30.54
Румънска лея	RON	642	12.69	594	16.55
Турска лира	TRY	209	4.13	253	7.07
ОБЩО		4,174	82.52	3,274	91.32

Инвестициите, обособени в дялове от клас Б са деноминирани в руски рубли (RUB) с изключение на емисиите NL0009805522 и US98387E2054, които са в деноминирани в щатски долари(USD) – 251 хил. лв. (4.69% от стойността на активите на Фонда).

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

Пазар	Към 31.12.2025	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2024	% от общата стойност на активите
Bulgarian Stock Exchange	2,044	40.42	1,378	38.44
Athens Exchange	1,279	25.28	1,049	29.26
Bucharest Stock Exchange	642	12.69	594	16.55
Borsa Istanbul	209	4.13	253	7.07
ОБЩО	4,174	82.52	3,274	91.32

Всички инвестиции, обособени в дялове от Клас Б на Фонда се търгуват на Moscow Stock Exchange, с изключение на X5 Retail Group N.V. (London Stock Exchange) и Nebius Group (NASDAQ Stock Exchange). Емисията, търгувана на NASDAQ Stock Exchange е в размер на 251 хил. лв. или 4,69% от общата стойност на активите на Фонда.

6. Търговски вземания

	Към 31.12.2025			Към 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Вземания за дивиденди, брутно	11	4	15	3	23	26
Обезценка на вземания за дивиденди	-	(2)	(2)		(16)	(16)
ОБЩО	11	2	13	3	7	10

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

	Към 31.12.2025			Към 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Салдо към 1 януари	-	(16)	(16)	-	(20)	(20)
Трансфер на обезценка към пари и парични еквиваленти (пояснение 7)	-	16	16	-	20	20
Загуба от обезценка	-	(2)	(2)	-	(16)	(16)
Салдо към 31 декември	-	(2)	(2)	-	(16)	(16)

Към 31.12.2025 г. вземанията за дивиденди включват вземания за дивиденди от емитента ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ (BG1100001053) в размер на 5 хил. лв., СОФАРМА АД (BG11SOSOBТ18) в размер на 4 и от MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES S.A (GRS426003000) в размер на 2 хил. лв. Емитентите са от клас А на Фонда. Дивидентите са изплатени до края на месец януари 2026 г.

Към 31.12.2025 г. Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденди от POLYUS GOLD OJSC (RU000A0JNAA8) в размер на 4 хил. лв. Тези вземания за дивиденди представляват активи, относими към Клас Б на Фонда. С решение на ръководството на управляващото дружество е извършена обезценка на горепосочените вземания с приблизително 54 % дисконт в размер на 2 хил. лв. До края на януари 2026 г. дивидентите са изплатени по блокираната в Русия S-cash сметка на банката депозитар.

7. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2025			Към 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Безсрочни влогове в лева	31	12	43	21	14	35
Безсрочни влогове във валута	392	-	392	92	-	92
Блокирани парични средства		403	403		248	248
Обезценка на блокирани парични средства	-	(218)	(218)	-	(168)	(168)
ОБЩО, нетно от обезценка	423	197	620	113	94	207

Блокираните парични средства представляват изплатени от руски емитенти дивиденди във валута RUB, които постъпват по S-Type Cash сметка на банката депозитар в Русия. Върху посочената сметка са наложени ограничения на местно ниво и паричните средства на Фонда са блокирани. Тези парични средства представляват активи, относими към Клас Б на Фонда и нетната им балансова стойност към 31.12.2025 г. е 185 хил. лв. (2024 г.: 80 хил. лв.)

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

	Към 31.12.2025			Към 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Салдо към 1 януари	-	(168)	(168)	-	(74)	(74)
Трансфер на обезценка от вземания за дивиденди (пояснение 6)		(16)	(16)	-	-	-
Загуба от обезценка	-	(34)	(34)	-	(94)	(94)
Салдо към 31 декември	-	(218)	(218)	-	(168)	(168)

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обращение

	Брой дялове	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил. лв.
На 01.01.2024 г.	2,154,634.6137	1 EUR/дял	4,215
Емитирани дялове Клас А	44,410.6073	1 EUR/дял	86
Обратно изкупени дялове Клас А	(27,312.4361)	1 EUR/дял	(53)
Към 31.12.2024 г. Клас А	2,171 732.7849	1 EUR/дял	4,248
Емитирани дялове Клас Б	2,188,602.3628	1 EUR/дял	4,280
Обратно изкупени дялове Клас Б	-	1 EUR/дял	-
Към 31.12.2024 г. Клас Б	2,188,602.3628	1 EUR/дял	4,280
Общо за двата класа към 31.12.2024	4,360,335,1477	1 EUR/дял	8,528
Емитирани дялове Клас А	64,500.5151	1 EUR/дял	126
Обратно изкупени дялове Клас А	(56,626.0034)	1 EUR/дял	(110)
Към 31.12.2025 г. Клас А	2,179,607.29664	1 EUR/дял	4,264
Емитирани дялове Клас Б	-	1 EUR/дял	-
Обратно изкупени дялове Клас Б	-	1 EUR/дял	-
Към 31.12.2025 г. Клас Б	2,188,602.3628	1 EUR/дял	4,280
Общо за двата класа	4,368,209.6594	1 EUR/дял	8,544

8.2. Премиен резерв

	Към 31.12.2025			Към 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Премиен резерв към 1 януари	6,125	(4,146)	1,979	6,131	(4,146)	1,985
Изменение в резултат на емисия на дялове	2	-	2	(16)	-	(16)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	14	-	14	10	-	10
ОБЩО	6,141	(4,146)	1,995	6,125	(4,146)	1,979

8.3. Нетна стойност на активите на един дял

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

За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фондът обявява в евро нетната стойност на активите за съответния клас, настоящото пояснение е представено в EUR. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване на Фонда и/или на съответния клас е изчислена и представена към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2025 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Всички суми са в евро	31.12.2025 /Клас А/	31.12.2025 /Клас Б/	31.12.2024 /Клас А/	31.12.2024 /Клас Б/
Нетна стойност на активите	2,351,200.31	230,232.90	1,730,385.72	99,811.14
Общ брой дялове в обращение	2,179,607.2966	2,188,602.3628	2,171,732.785	2,188,602.3628
Номинал	1	1	1	1

Емисионна стойност

Нетна стойност на активите на един дял	1.0787	0.1052	0.7968	0.0456
поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.0949	-	0.8088	-
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	1.0895	-	0.8048	-
при поръчки от 250 000.01 евро до 500 000.00 евро след такса за емитиране в размер на 0.5%	1.0841	-	0.8008	-

Всички суми са в евро	31.12.2025 /Клас А/	31.12.2025 /Клас Б/	31.12.2024 /Клас А/	31.12.2024 /Клас Б/
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	1.0787	-	0.7968	-
Цена на обратно изкупуване	1.0787	-	0.7968	-

Поради въвеждането на еврото като официална парична единица в Република България от 01 януари 2026, изискванията на Закона за въвеждане на еврото в Република България и Решението на Министерски съвет за еднократно обявяване на 31 декември 2025 г. и 2 януари 2026 г. за неприсъствени дни с решение на Съвета на директорите на управляващото дружество Фондът не е приемал поръчки за записване и обратно изкупуване на собствени дялове, считано от 19 декември 2025 г. до 04.01.2026 г. .

Фондът не е приемал поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове на клас Б през 2025 г.

9. Резултат от дейността

9.1. Приходи от дивиденди

	Годината приключваща на 31.12.2025			Годината приключваща на 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Приходи от дивиденди от гръцки емитенти	62	-	62	60	-	60
Приходи от дивиденди от руски емитенти	-	95	95	-	115	115
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	28	-	28	45	-	45
Приходи от дивиденди от български емитенти	32	-	32	10	-	10
Приходи от дивиденди от турски емитенти	4	-	4	5	-	5
Приходи от дивиденди от кипърски емитенти	2	-	2	4	-	4
ОБЩО	128	95	223	124	115	239

9.2. Печалба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2025			Годината приключваща на 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Приходи от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6,220	1,154	7,374	4,777	194	4,971
Разходи от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(4,996)	(984)	(5,980)	(4,437)	(103)	(4,540)
Приходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	-	5	3	-	3
Разходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(2)	-	(2)	(20)	-	(20)
Разходи, свързани със сделки с финансови активи	(1)	-	(1)	(2)	-	(2)
ОБЩО	1,226	170	1,396	321	91	412

9.3. Загуба от промяна на валутни курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2025			Годината приключваща на 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	79	72	151	86	25	111
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(162)	(85)	(248)	(119)	(22)	(141)
Приходи от валутни операции	-	337	337	-	78	78
Разходи от валутни операции	(3)	(296)	(299)	(4)	(88)	(92)
ОБЩО	(86)	28	(58)	(37)	(7)	(44)

10. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2025			Годината приключваща на 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Възнаграждение на Управляващото дружество	(58)	-	(58)	(51)	-	(51)
Възнаграждение на Банката депозитар	(16)	-	(16)	(15)	-	(15)
Разходи за одит	(3)		(3)	(2)		(2)
Годишни такси	(3)	(1)	(4)	(2)	(1)	(3)
Разходи за реклама	(5)		(5)	(4)		(4)
ОБЩО	(85)	(1)	(86)	(74)	(1)	(75)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2025 г. представляват 2.03% (2024 г.: 2.11%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

11. Свързани лица

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

11.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2025			Годината приключваща на 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 10)	(58)	-	(58)	(51)	-	(51)
Възнаграждение за извършване на маркетингови услуги	(5)	-	(5)	(4)	-	(4)
ОБЩО	(63)		(63)	(55)		(55)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 1.5% от средната годишна нетна стойност на активите на съответния клас на Фонда. С решение на Съвета на директорите Управляващото дружество се е отказало изцяло от получаване на възнаграждението си за управление на клас Б на Фонда, считано от обособяването му за периода на съществуване на класа.

За извършване на маркетингови услуги Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 0.12% от средната годишна нетна стойност на активите на съответния клас на Фонда.

С решение на Съвета на директорите Управляващото дружество се е откало от възнаграждението за маркетингови услуги, считано от 10.06.2022 г. до възобновяване на маркетингането на Фонда. С решение на Съвета на директорите Управляващото дружество възобновява маркетингането на клас А на Фонда и възобновява начисляването в пълен размер на възнаграждението за маркетингови услуги за клас А, считано от 15.02.2024 г.

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

11.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Годината приключваща на 31.12.2025			Годината приключваща на 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Задължение към управляващото дружество	8	-	8	5	-	5

Задължението към Управляващото дружество представлява възнаграждение за месец декември 2025 г. и е погасено през януари 2026 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	Пояснени е	Към 31.12.2025			Към 31.12.2024		
		Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Дългови инструменти по амортизирана стойност:							
Търговски вземания	6	11	2	13	3	7	10
Пари и парични еквиваленти	7	423	197	620	113	94	207
Общо дългови инструменти по амортизирана стойност		434	199	633	116	101	218
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:							
Капиталови инструменти	5	4,174	251	4,425	3,274	94	3,368
ОБЩО		4,608	450	5,058	3,390	195	3,485
Финансови пасиви							
Финансови пасиви по амортизирана стойност:							
Текущи задължения		1	-	1	1	-	1
Задължения към свързани лица	11.2	8	-	8	5	-	5
ОБЩО		9	-	9	6	-	6

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

13. Управление на рисковете, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Управляващото дружество на Фонда прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

Ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

	<u>Под 1 месец</u>
Към 31 декември 2025	
Общо финансови пасиви	9
	<u>Под 1 месец</u>
Към 31 декември 2024	
Общо финансови пасиви	6

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2025				Към 31.12.2024			
	Справедлива цена		% от нетните активи, оценени по пазарна цена		Справедлива цена		% от нетните активи, оценени по пазарна цена	
	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б	Клас А	Клас Б
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	4,174	251	81,52%	4,69%	3,274	94	91.32%	2.62%
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	4,174	251	82,52%	4,69%	3,274	94	91.32%	2.62%

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

Клас А	Турски лири	Румънски леи
31 декември 2025 г.		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	209	642

Клас Б	Руски рубли	Щатски долари
31 декември 2025 г.		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	251
Текущи вземания	2	-
Парични средства	185	-

Клас А	Турски лири	Румънски леи
31 декември 2024 г.		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	253	593
Текущи вземания	-	-
Парични средства	-	-

Клас Б	Руски рубли	Щатски долари
31 декември 2024 г.		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	-	94
Текущи вземания	7	
Парични средства	80	

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 (+/- 16.1%)
- Турска лира (+/- 8.7%)
- Румънска лея (+/- 3.1%)
- Щатски долари (+/- 7.9%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

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

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.
Руски рубли (+/- 16.1%)	(27)	(27)	27	27
Турски лири (+/- 8.7%)	(16)	(16)	16	16
Румънски леи (+/- 3.1%)	(18)	(18)	18	18
Щатски долари (+/- 7.9%)	(18)	(18)	18	18

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.

2025 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	38.82	11.89%
ДФ Адванс Източна Европа клас А	BGN	36.05	10.55%
ДФ Адванс Източна Европа клас Б	BGN	101.47	63.37%

2024 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	15.44%	9.49%
ДФ Адванс Източна Европа клас А	BGN	11.60%	8.56%
ДФ Адванс Източна Европа клас Б	BGN	146.64%	76.54%

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 сетълмент риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управляващото дружество управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблюдава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сетълмент рискът, свързани с транзакциите на Фонда, са сравнително ниски, тъй като повечето сделки се сключват при условията 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 2025 г. и 2024 г., отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2025 г.	Ниво 1	Ниво 1
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба	Клас А	Клас Б
- Капиталови инструменти	4,174	251
Към 31.12.2024 г.	Ниво 1	Ниво 1
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалба или загуба	Клас А	Клас Б
- Капиталови инструменти	3,274	94

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.

	Годината приключваща на 31.12.2025			Годината приключваща на 31.12.2024		
	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда	Клас А	Клас Б	Общо за Фонда
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4,599	450	5,049	3,384	195	3,579
Общо активи	4,608	450	5,058	3,390	195	3,585
Съотношение на нетни активи към общо активи по класове	99.80%	100%	99.82%	99.82%	100%	99.83%

16. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи или съществени некоригиращи събития, между края на отчетния период и датата на одобрение за издаване на настоящия финансов отчет, с изключение на събитието, описано по-долу.

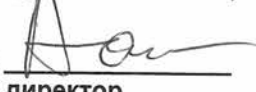
Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1,95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Фонда, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Ръководството на управляващото дружество на фонда не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2025 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

17. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Източна Европа на 20.03.2026 г.

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

Милена Симова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева 
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

