Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа

31 декември 2018 г.

advance eastern europe
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА ЗА 2018 г.

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

1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Източна Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Предметът на дейност на Фонда е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

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

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

Публичното предлагане на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа на гише започва на 4 октомври 2006 г.

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

1.2. Инвестиционна дейност през 2018 г.

След много позитивна за глобалните пазари 2017 г., изминалата година бе много по-негативна, като засилените опасения за глобалния растеж стояха в основата на особено засилена волатилност през втората половина на годината. Търговските спорове между САЩ и Китай бяха доминираща тема сред инвеститорите, като опасенията за ефектите от търговските войни върху световното икономическо развитие доведоха до осезаеми спадове особено в края на годината. Политическата криза в Италия през първата половина на годината също даде своето отражение върху настроенията сред инвеститорите, а в допълнение на това неяснотите около напускането на Европейския съюз от страна на Великобритания допълнително доведоха до натиск върху цените на акциите.

Негативните настроения доведоха до отлив на капитали както от развити, така и от развиващи се пазари. Индексът MSCI World приключи годината със спад от близо 6% в еврово изражение. Със силен спад бяха европейските акции, докато американският пазар приключи с много по-слабо понижение въпреки много лошо представяне през декември. Развиващите се пазари също бяха обект на засилени разпродажби като MSCI Emerging Markets приключи годината със спад от 12.4%, като с най-сериозни спадове бяха азиатските и източноевропейските пазари, докато Латинска Америка бе със сравнително по-добри резултати.

След като още през първата половина на годината започнаха да се появяват индикации за забавяне на растежа в Европа, през втората половина тенденцията бе затвърдена. През третото тримесечие на годината ръстът на БВП на евро-зоната се

забави до 1.6% на годишна база, при 2.4% през първото и 2.2% през второто тримесечие на 2018 г. PMI индексът за евро-зоната, който бе на много високи нива в края на 2017 г., най-високите за предходните шест години и половина, през 2018 г. започна да се понижава като стойността му в края на годината бе най-ниската от ноември, 2014 г.

Регионът на Централна и Източна Европа, бидейки силно зависим от състоянието на европейските икономики, към които е насочен много голям дял от износа, продължиха да се справят добре в макроикономически план, като отново в основата на по-силния от средния за Европа ръст стоеше силното лично потребление. Потреблението на домакинствата е стимулирано от ниската и падаща безработица, както и от повишаването на нивата на възнагражденията в търсенето на качествена работна ръка. Силното потребление успява за момента да компенсира негативния принос на нетния износ. Същевременно обаче при редица страни от региона също се наблюдаваше забавяне на темпа на ръст.

Пазарите от региона на Централна и Източна Европа се движиха с различна динамика, но като цяло не бяха пощадени от негативните тенденции. MSCI EFM Europe+CIS се понижи с 11% в еврово изражение за годината, докато бенчмаркът без Русия загуби близо 21% след като бе отчел много силен ръст през 2017 г. (+22.4%). С най-голям принос за спада и на двата индекса бе турският пазар, който се характеризираше с изключително силна волатилност, особено по отношение на валутата. След слабо представяне през 2017 г., през миналата година руският пазар се представи много по-силно, но същевременно руската рубла бе под натиск, като нейният спад изтри напълно печалбите на акциите в места валута.

Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) през 2018 г.

Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2018 г.

Преглед на развитието на пазарите от портфейла

Русия

След слабо представяне през 2017 г., руският пазар се представи много по-силно през 2018 г., като настроенията към него бяха подкрепяни от възстановяването на руската икономика, както и позитивната тенденция при петрола, която се наблюдаваше до октомври. Деноминираният в местна валута MOEX индекс приключи годината с ръст от 11.8%.

Същевременно обаче руската рубла бе под натиск като резултат от санкциите наложени на страната от страна на Запада. Като начало през април САЩ обявиха санкции към руски физически и юридически лица обвинени в атаки на Русия срещу западните демокрации. През август бяха обявени нови санкции по случая с бившия руски шпионин във Великобритания Скрипал. В допълнение на това се очаква и нова вълна от санкции да бъде обявена от американската администрация.

Същевременно петролът, който бе в силен възходящ тренд до началото на октомври, през последното тримесечие на годината премина в отстъпление в резултат на нарастващи опасения за спад в търсенето като следствие от очакваното забавяне на глобалния икономически растеж. Така петролът сорт Брент приключи годината със спад от 19%. Рублата се обезцени с 13.3% спрямо еврото през 2018 г., като така изцяло изтри поскъпването на акциите в местна валута. Деноминираният в долари RTS индекс приключи годината със спад от 8.3%.

Междувременно в макроикономически аспект през втората половина на годината се наблюдаваше известно забавяне на икономиката, като ръстът на БВП през третото тримесечие на годината се понижи до 1.5%, след ръст от 1.9% предходното

тримесечие. В основата на понижението стоеше отслабването на темпа на ръст на потребителското търсене. Икономическите санкции срещу страната също имат своя принос. Същевременно някои данни дават индикации, че ръстът се е засилил през последното тримесечие на годината. Фискалната позиция на страната чувствително се е подобрила, като за първи път от 2011 г., Русия отчете бюджетен излишък. Така спадът на цената на петрола през последното тримесечие на годината няма да окаже много негативно влияние върху бюджета й.

В негативен план инфлацията надскочи таргета на Централната банка от 4%, достигайки 18 месечен максимум през декември от 4.2%. Очакванията са инфлацията допълнително да се засили предвид очакваните промени в ДДС режима, като това ще окаже влияние върху потребителското търсене.

Движение на MOEX през 2018 г.

Движение на RTS през 2018 г.

От гледна точка на оценъчни съотношения руският пазар остава много атрактивен. Печалбите на компаниите отчитат много силен ръст като средният ръст на печалба на акция на компаниите, включени в MOEX, отчете ръст от 71% на годишна база през третото тримесечие на 2018 г. Съответно средното P/E на ttm база на пазара се понижи до 5.5x, значително под средното за последните 5 години от 7.4x. В допълнение руските акции са с много висока дивидентска доходност – 7.2%, което е с 380 базисни точки над средното за MSCI EM, както и над средното за руския пазар в исторически план. Въпреки че все още съществуват предизвикателства пред руската икономика, както и опасност от допълнителни санкции, считаме, че руският пазар предоставя интересни инвестиционни възможности с динамичното развитие на компаниите и ниските оценъчни съотношения.

Румъния

До средата на декември 2018 г., румънският пазар бе сред най-силно представящите се пазари в региона за годината с ръст от над 10%, която освен това не отчиташе и много високата дивидентска доходност на румънските акции, възлизаща средно на около 8%. През декември обаче правителството обяви мерки за запълване на бюджетния дефицит на страната включващи данък върху финансовите активи на банките, както и върху оборота на енергийните и телекомуникационните компании, които буквално потопиха пазара. В рамките на декември BET индексът загуби близо 15%, като така напълно изтри печалбите отчетени преди това, приключвайки годината със спад от 4.8%.

Движение на BET през 2018 г.

В макроикономически аспект през 2018 г. при Румъния се наблюдаваше рязко намаляване на темпа на ръст, след 7% ръст на БВП през 2017 г. Забавянето започна още от първото тримесечие на годината. През третото тримесечие на 2018 г. икономиката на страната отчете ръст от 4.1% на годишна база. Вътрешното потребление, което стоеше в основата на силния икономически ръст предходната година, се охлади поради растящата инфлация. Същевременно публичните разходи бяха увеличени, като бюджетният дефицит почти се удвои през първите девет месеца на годината най-вече поради ръста на заплатите в държавния сектор. Безработицата продължава да пада, достигайки 3.9% през ноември. Същевременно разходите за труд в Румъния нарастват с най-бърз темп в целия Европейски съюз (+13.9% на годишна база през третото тримесечие на 2018 г.). В резултат продажбите на дребно в страната отчитат едни от най-високите темпове на ръст в ЕС. Нетният износ продължава да натиска ръста надолу.

Настоящата година се очаква да бъде предизвикателна предвид по-нататъшното очаквано охлаждане на икономиката, проблемния бюджетен дефицит и нарастващ дефицит по текущата сметка. Мерките, които правителството обяви през декември с цел попълване на бюджетния дефицит, вероятно ще дадат своето отражение върху увереността сред бизнеса. Независимо от това МВФ очаква ръстът на страната за 2019 г. да възлезе на 3.5%, което отново е значително над средното за евро-зоната.

При средно P/E от 6.7x на пазара към края на годината, румънските акции предлагат атрактивни оценъчни съотношения и висока дивидентска доходност. Същевременно обаче обявените от правителството мерки, макар и в последствие коригирани в някаква степен, ще дадат отражение върху печалбите на компаниите от засегнатите сектори. Така налагането на подобни мерки текущо увеличава рисковете пред румънския пазар.

България

Българският пазар продължи да се представя слабо и през втората половина на годината като приключи 2018 г. със спад от 12.3%.

Движение на SOFIX през 2018 г.

В макроикономически план ситуацията при българската икономика също се характеризираше със забавяне на темпа на ръст. Въпреки силното вътрешно потребление, ръстът на БВП се забави до 3.1% на годишна база през третото тримесечие основно заради отрицателния принос на външния сектор. Независимо от това може да се очаква, че през 2019 г. приносът на външния сектор няма да е толкова негативен, като през последното тримесечие на годината той показа признаци на подобрение основно по линия на износа извън ЕС. От друга страна инвестиционната активност подкрепя ръста по линия на засилването на темпа на усвояване на фондове от ЕС.

Пазарът на труда остава в подкрепа на личното потребление като възнагражденията нарастват с едни от най-бързите темпове на ръст в ЕС (+8.6% на годишна база през третото тримесечие на годината).

През годината бе осъществено второто по размер на привлечени средства IPO в историята на българския капиталов пазар. Най-големият производител на пилешко месо в България привлече 81 млн. лв, като в него участваха както институционални, така и редица дребни инвеститори. Това се очаква да провокира и други компании да предприемат набиране на капитал чрез първично публично предлагане. В допълнение през втората половина на годината бе стартирана т.нар. ваучерна схема, която ще финансира излизането на малки и средни предприятия на борсата покривайки разходите за листването. През декември БФБ обяви, че е получила разрешение за

създаване на нов Пазар за растеж на МСП, като малки и средни предприятия ще могат да набират капитал при по-облекчени условия по отношение на обхвата и периодичността на разкриваната информация.

Към края на годината българските акции се търгуваха при средно P/E от 10.4x, което в съчетание със слабото представяне на българския пазар след финансовата криза от 2008 г., предполага потенциал за наваксване. Пречка обаче остава много слабата ликвидност, което респективно възпира осезаемо навлизане на чуждестранни инвеститори.

Сърбия

Сръбският пазар се представи относително стабилно през 2018 г. на фона на общите негативни настроения като основният индекс приключи годината почти без промяна.

Движение на Belex 15 през 2018 г.

Въпреки забавянето на темпа на ръст на сръбската икономика през третото тримесечие на годината, той все още остава на високи нива (+3.8% на годишна база). В основата на ръста в най-голяма степен стоеше повишената инвестиционна активност основно по линия на крупни инфраструктурни проекти. Последните данни за продажби на дребно сочат, че през последното тримесечие може да се очаква засилване на темпа, като за цялата 2018 г. Централната банка на Сърбия очаква ръст да възлезе на 4.2%. Личното потребление също се очаква да бъде силно предвид спада на безработицата и ръста на възнагражденията.

Сърбия остава един от подценените пазари в региона с P/E на ttm база от под 9x към края на декември. Проблем обаче, както и при България, представлява слабата ликвидност. Продължаваме да имаме позитивни очаквания за банковия сектор с оглед на подобряващите се перспективи пред сръбската икономиката.

Хърватска

Хърватският пазар продължи да се представя слабо и през 2018 г. , като CROBEX загуби 5.1%.

Движение на CROBEX през 2018 г.

Хърватската икономика се развива позитивно през настоящата година, отчитайки ръст от 2.7% през третото тримесечие на годината. Както и при останалите страни от региона основни двигатели на растежа текущо са личното потребление и инвестициите, докато нетния износ има минимален положителен принос. Безработицата остава на по-високи нива от средните за Европа, но продължава бързо да пада – до 7.8% през ноември, което е нов исторически минимум и с 2.2 процентни пункта по-ниско спрямо година назад. Инфлацията остава на умерени нива, като това в съчетание със спада на безработицата, подкрепя увереността сред потребителите и респективно е добър индикатор за личното потребление.

С най-слабо борсово представяне през годината бяха транспортните и индустриалните компании, като те загубиха съответно средно по 38% и 24.5%. На позитивна територия завършиха единствено компаниите от хранително-вкусовата индустрия с ръст от 6.1%, а туристическите компании приключиха със спад, макар и по-слаб от този на основния индекс
(-2.3%). След силен туристически сезон през 2017 г., миналата година бе позитивна за туристическия сектор в Хърватска, на все пак се характеризираше с по-умерени темпове на ръст в голяма степен поради възстановяването на някои конкурентни дестинации като Турция, особено предвид силната обезценка на турската лира.

Към края на годината хърватските акции се търгуваха при средно P/E от 12.9x.

Турция

Изминалата година бе дори по-волатилна за турския пазар след като и през 2017 г. се наблюдаваха силни движения. Това важеше в най-голяма степен за турската валута, която бе подложена на много силен натиск в следствие на повишените макроикономически рискове пред страната. Към август турската лира бе загубила около 40% спрямо еврото от началото на годината. В голяма степен в основата на тази драстична обезценка стоеше силната инфлация в страната, надминала 20% и бездействието на Централната банка по отношение на лихвената политика в страната. Все пак през септември Централната банка увеличи лихвите с повече от очакваното, което в съчетание с известни индикации за нормализиране на отношенията със САЩ като резултат от освобождаването на американския пастор Андрю Брънсън, доведоха до силен ръст на турската лира през последното тримесечие на годината. Все пак турската валута приключи годината със спад от над 23% спрямо еврото. В допълнение турските акции загубиха малко над 20% в местна валута.

Движение на BIST 100 през 2018 г.

Както се очакваше, в макроикономически аспект се наблюдаваше влошаване на ситуацията, като ръстът на БВП през третото тримесечие на 2018 г. се понижи рязко – до 1.6% на годишна база при 5.3% през второто тримесечие. Този спад бе следствие на силната обезценка на местната валута, много високата инфлация, която през септември достигна 25%, както и високите нива на лихвите. Бизнес и потребителската увереност остана на ниски нива в последните месеци на годината, което е индикатор за очаквано слабо представяне на икономиката и през последното тримесечие на годината. Производственият PMI индекс остана на негативна територия в края на годината, значително под прага от 50 пункта, което в съчетание със спада на корпоративните заеми, ще окаже негативно влияние върху инвестиционната активност на компаниите. Единствено външният сектор показва положително развитие като резултат от драстичната обезценка на валутата и респективно подобряването на конкурентоспособността на турските стоки. През третото тримесечие на 2018 г.

износът отчете ръст от 13.6% на годишна база, докато вносът се сви с 16.7%. Така нетният износ имаше значим принос към ръста за третото тримесечие, но той беше компенсиран от много слабия ръст при личното потребление, както и свиването на инвестициите. Инфлацията започна да се понижава, но все още остава на високи нива – 20.3% през декември.

Въпреки влошаването на перспективите пред турската икономика, както и наличието на геополитически рискове, турският пазар остава един от най-евтините в световен мащаб. При средно P/E на база очаквани резултати от 5.9x, турските акции се търгуват с дисконт от 45% спрямо развиващите се пазари, което е най-високото ниво от 10 години. Същевременно пазарът е значително по-евтин и в исторически аспект като средното P/E на пазара за последните десет години е 9.6x. От друга страна предвид индикациите, че американската икономика е достигнала пика си, както и предвид отслабващия долар, по-високорисковите активи като акции на развиващи се пазари би следвало да се представят по-силно. Турция е силно зависима и от настроенията към развиващите се пазари като цяло. Така при подобна промяна на настроенията, турският пазар би следвало да бъде бенефициент от подобна тенденция. Междувременно данните сочат, че доверието в турския пазар се подобрява, като делът на чуждестранните инвеститори във фрий-флоута се повишава до 65% през декември след достигане на междинно дъно от 61% през август.

Гърция

Гръцкият пазар бе един от най-зле представящите се в региона със спад на основния индекс от над 23%. В голяма степен спадът беше резултат от разпродажбите на банковите акции поради опасения, че ще трябва да набират значителен допълнителен капитал. Проблем остава много високото ниво на лошите заеми, в размер приблизително на около 50% от общите, като опитите на властите да намерят решение на проблема в края на годината не успокои инвеститорите поради липсата на координираност и решителни мерки.

Движение на Athens General Composite през 2018 г.

В макроикономически аспект гръцката икономика продължава да показва признаци на възстановяване след като през август 2018 г. страната излезе от продължилата осем години спасителна програма. При нарастване на потребителското доверие и силен износ, гръцката икономика засили темпа си на растеж до 2.2% на годишна база през третото тримесечие на годината. Пазарът на труда продължава да се възстановява, като въпреки че безработицата е все още на високи нива (18.6% през септември), тя все пак отчита осезаем спад през последните години.

След слабото представяне на гръцките акции през 2018 г., за тази година сме умерено позитивни, като от една страна очакваме продължение на икономическото възстановяване, но от друга – предизвикателна външна среда. Предвид подобряващата се потребителска увереност, ще заложим в по-голяма степен на компаниите бенефициенти от потребителско търсене. В сравнение с регионалните пазари гръцките акции се търгуват на по-високо средно P/E – 15.5x към края на годината.

Промени в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа и резултати от дейността през 2018 г.

През 2018 г. променихме портфейла на фонда предвид промените в настроенията при част от пазарите. Предвид позитивните движения при петрола през първите девет месеца на годината и респективно подобряването на настроенията към руския пазар, теглото на руските акции бе увеличено, като в края на годината надхвърляше 40%, при малко под 35% в края на 2017 г. Теглото на турския пазар бе намалено предвид повишените рискове пред страната и пазара. Теглото на българския пазар също бе намалено предвид неособено позитивните настроения, както и слабата ликвидност. През юни стартирахме инвестиции в Гърция като резултат от стабилизирането на икономиката на страната от финансовата криза, като до края на годината постепенно увеличихме теглото на гръцките акции до малко над 5%.

Средното P/E на компаниите от портфейла към края на юни бе 7.6x на ttm база, като същевременно дивидентската доходност бе много висока – 5.7% благодарение в голяма степен на високите нива на показателя в Румъния и Русия.

Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12.2018 г.

Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по отрасли към 31.12.2018 г.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2018 г.

Компания	% от активите
GMK Norliski Nikel (Русия), Материали	5.10%
JSC "NOVATEK",(Русия), Нефт и газ	4.43%
Lukoil (Русия), Нефт и газ	4.40%
BANKA TRANSILVANIA (Румъния), Банки	3.75%
X5 Retail Group (Русия), Търговия на дребно	3.37%

1.3. Финансов резултат и общ всеобхватен доход за 2018 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2018 г. е загуба в размер на 716 хил.лева, формирана от загуби от операции с инвестиции 356 хил, приходи от дивиденти 288 хил. лева, загуби от промяна на валутни курсове 508 хил. лева и други финансови загуби 5 хил.лв. Нефинансовите разходи са общо в размер на 135 хил.лева и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа, които са 2.41 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 94 хил.лева представляват възнаграждението за управление на Управляващото дружество.

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

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Източна Европа е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на НСА. НСА/дял се понижи до EUR 0.6783 към 31.12.2018 г. спрямо EUR 0.7730 година по-рано.Фондът запазва по-доброто си представяне спрямо двата бенчмарка от началото на публичното предлагане, както и за период от 5 години.

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

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

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

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

- валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция;

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

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

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

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

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

в) Операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ Адванс Източна Европа и външни свързани с макроикономически, политически и други

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

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

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

2. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

3. Предвиждано развитие на Фонда

Повишените рискове за глобалното икономическо развитие респективно повишават рисковете и пред региона на Централна и Източна Европа. Бидейки силно свързан с евро-зоната по търговска линия, той би пострадал при разрастване на търговските войни. От друга страна през последните години се наблюдава компенсиране на негативните ефекти от по-слаб износ с повишено лично потребление стимулирано от затегнатия пазар на труда, както и от повишена инвестиционна активност в страните членки на ЕС, подпомагана от повишеното усвояване на еврофондове. Очакваме, че тази тенденция ще продължи да се проявява предвид понижаването на безработицата в региона, както и изпреварващият темп на ръст на заплатите спрямо развита Европа.

Същевременно регионът на Централна и Източна Европа остава най-евтиният в световен мащаб, търгувайки се на много висок дисконт спрямо останалите развиващи пазари, както и спрямо развитите. Предвид индикациите, че американската икономика е достигнала пик в развитието си, както и предвид слабостта на долара, е възможно през настоящата година да видим повишен интерес към по-рискови активи и конкретно акциите на развиващи се пазари. В този смисъл при обръщане на сентимента към развиващи се пазари, Централна и Източна Европа има потенциала да привлече парични потоци предвид силния ръст на икономиките и респективно компаниите, както и предвид ниските оценъчни съотношения.

Турция е пазарът с най-висока чувствителност към настроенията към развиващи се пазари, като повишаването на рисковата толерантност би довело до сериозни постъпления в турски акции. Макроикономическите и геополитическите рискове пред страната все пак остават, но това в голяма степен е отразено в цените, като турският пазар е един от най-евтините в света. Така теглото на турския пазар ще бъде увеличено, ако видим по-трайни предпоставки за стабилизиране на потоците към местните акции. Руските акции също се търгуват при ниски оценъчни съотношения, като тук освен динамиката при петрола, ще следим и налагането на икономически санкции от страна на Западна Европа и САЩ. При настоящата конюнктура руският пазар ще продължи да бъде с най-високо тегло, но все пак предвид рисковете той ще

бъде с по-ниско тегло спрямо бенчмарка. Теглото на Румъния ще бъде допълнително намалено предвид повишените политически рискове, за което свидетелстват последните решения на правителството за попълване на бюджетния дефицит чрез налагане на допълнителни данъци за някои сектори. Малките пазари като Сърбия, България и Хърватска ще бъдат с по-ниско тегло с оглед на по-слабата ликвидност. Ще следим възстановяването на Гърция и казуса с високия дял на лошите кредити в банковата система и предприеманите мерки за намаляването им.

4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

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

През отчетния период бяха емитирани 30,736.885 дяла и обратно изкупени 154,540.8846 дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2018 г. нетната стойност на активите отбелязва спад до 5,009 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени от 398 лица към края на 2017 г. до 378 към края на 2018г. от тях 362 физически и 16 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2018 г. в размер на 5,009 хил. лева се състои от:
- Основен капитал: 7,385 хил.лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 5,612 хил.лева;
- Общи резерви: 3 хил.лева;
- Непокрити загуби от предходни години: 10,305 хил.лева;
- Натрупана печалба от минали години: 3,030 хил.лева;
- Резултат от текущия период загуба: 716 хил.лева.

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2018 г. Бистра Коцева притежава 882.8252 и Даниел Ганев 1069.4487 дяла от Фонда.

През 2018 г. Управляващото дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2018 година. Договореното възнаграждение е в размер на 4,900 лв. без ДДС.

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

	31.12.2018 EUR	31.12.2017 EUR	31.12.2016 EUR
Нетните активи	2,561,228.07	3,014,620.51	3,079,604.38
Нетна стойност на един дял	0.6783	0.7730	0.7787

7. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружеството 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, в това число:
- трудови възнаграждения;
- всякакви финансови стимули в т.ч. такси за постигнати резултати;
- други материални стимули в т.ч. всяко прехвърляне на дялове или акции от колективни инвестиционни схеми в полза на служителите – обект на настоящата политика, както и в полза на всеки друг служител, чието общо възнаграждение е съпоставимо с възнагражденията на тези служители и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми;
- облаги, свързани с пенсионно и здравно осигуряване.

Политиката за възнагражденията намира приложение спрямо възнагражденията на следните категории персонал:
- служителите на ръководни длъжности;
- служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
- служители, изпълняващи контролни функции;
- всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

В случаите, когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема или друг инвестиционен продукт, съобразявайки рисковия им профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество.
Управляващото дружеството за целите на определяне променливото възнаграждение на своите служители е извършило оценка на резултатите от дейността на дружество като цяло и обстоен анализ на резултатите от управлението на колективните инвестиционни схеми, на резултатите от доверителното управление на индивидуален портфейл, от дейността по предоставянето на инвестиционни консултации, от дейността по маркетинг и дистрибуция на колективни инвестиционни схеми, управлявани от други управляващи дружества, както и на резултатите от други дейности, извършвани от дружеството.
Няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Управляващото дружество е изплащало годишни променливи възнаграждения на членовете на Съвета на директорите с общ размер на съответното лице не превишаващ 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишаващ 30 000 лв. Управляващото дружество е извършило преглед и оценка на действащата Политика за възнагражденията. Не е възникнала необходимост същата да бъде променена и актуализирана.

Общ брутен размер на възнагражденията за финансовата година, изплатени от управляващото дружество на неговите служители:

Категория персонал	Среден брой служители	Постоянни възнаграждения хил.лв	Променливи възнаграждения хил.лв	Пенсионно и здравно осигуряване
Служителите на ръководни длъжности	9	506	122	5
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	3	63	-	2
Служители, изпълняващи контролни функции	2	14	-	1
Служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	1	11	-	-
Всички други служители, извън горепосочените категории	6	59	-	3

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

През 2018 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

Управляващото дружество измерва пазарния риск, свързан с намаляване на стойността на инвестициите, 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.

Общата рискова експозиция е равна на сумата от:
а) абсолютната стойност на експозицията по всеки отделен деривативен инструмент, неучастващ в нетиращи или хеджиращи споразумения;
б) абсолютната стойност на нетната експозиция, получена след отчитане на нетиращите и хеджиращите споразумения.

През 2019 г. управляващото дружество ще измени Правилата за управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа с разработване на модел на стойност под риск (VaR). Правилата ще бъдат прилагани след одобрение от КФН.

31.01.2019 г.

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

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *Е А Д* СОФИЯ

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Източна Европа** („Фондът"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2018 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

19 март 2019 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2018 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2018	31.12.2017
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	4,657	-
Финансови активи на разположение за продажба	5	-	5,573
Текущи вземания	6	19	16
Пари и парични еквиваленти	7	341	321
Общо активи		**5,017**	**5,910**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	9.1	7,385	7,628
Премиен резерв	9.2	5,612	5,540
Резерв от последваща оценка на активите	10	-	944
Общи резерви		3	3
Натрупана загуба		(7,991)	(8,219)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**5,009**	**5,896**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	13.2	6	11
Текущи задължения	8	2	3
Общо пасиви		**8**	**14**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**5,017**	**5,910**

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

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 19.03.2019 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Одиторско дружество София Рег. № 032 Грант Торнтон ООД

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

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
31 декември 2018
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2018	За годината, приключваща на 31.12.2017
Приходи от дивиденти	11.1	288	273
Печалба от операции с финансови активи на разположение за продажба (до 31.12.2017 г.), нетно	11.2	-	107
Загуба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (от 1.1.2018 г.), нето	11.3	(356)	-
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	11.4	(508)	(399)
Други финансови разходи		(5)	(1)
Нетна загуба от финансови активи		**(581)**	**(20)**
Разходи за външни услуги	12	(135)	(199)
Общо разходи за оперативна дейност		**(135)**	**(199)**
Загуба за годината		**(716)**	**(219)**
Друг всеобхватен доход			
Финансови активи на разположение за продажба			
- Печалба за текущата година	10	-	276
- Рекласификация в печалба или загуба	10	-	(98)
Друг всеобхватен доход		-	178
Общ всеобхватна загуба за годината		**(716)**	**(41)**

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 19.03.2019 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2018 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2018	За годината, приключваща на 31.12.2017
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(1,261)	(1,012)
Постъпления от продажба на финансови активи		1,325	950
Получени дивиденти		267	270
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(42)	(42)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(99)	(160)
Други парични потоци от основната дейност		-	(4)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		**190**	**2**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		47	1,309
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(217)	(1,395)
Нетни парични потоци от финансова дейност		**(170)**	**(86)**
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти		**20**	**(84)**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	7	**321**	**405**
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	**341**	**321**

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2018 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

В хил. лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка	Общи резерви	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2017 г.	**7,735**	**5,519**	**766**	**3**	**(8,000)**	**6,023**
Емисия на дялове	1,649	(341)	-	-	-	1,308
Обратно изкупуване	(1,756)	362	-	-	-	(1,394)
Сделки с инвеститорите в дялове	(107)	21	-	-	-	(86)
Загуба за годината	-	-	-	-	(219)	(219)
Друг всеобхватен доход	-	-	178	-	-	178
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	178	-	(219)	(41)
Салдо към 31 декември 2017 г.	**7,628**	**5,540**	**944**	**3**	**(8,219)**	**5,896**
Салдо към 1 януари 2018 г.	**7,628**	**5,540**	**944**	**3**	**(8,219)**	**5,896**
Ефект от прилагане на МСФО 9	-	-	(944)	-	944	-
Салдо към 1 януари 2018 г. (преизчислено)	**7,628**	**5,549**	**-**	**3**	**(7,275)**	**5,896**
Емисия на дялове	60	85	-	-	-	145
Обратно изкупуване	(303)	(13)	-	-	-	(316)
Сделки с инвеститорите в дялове	(243)	72	-	-	-	(171)
Загуба за годината	-	-	-	-	(716)	(716)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	-	-	(716)	(716)
Салдо към 31 декември 2018 г.	**7,385**	**5,612**	**-**	**3**	**(7,991)**	**5,009**

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

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

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Адванс Източна Европа ("Фондът") е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 на Комисията по финансов надзор (КФН) за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 на КФН по реда на изменения в Закона за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение 742 – ДФ/30.08.2006 г. от КФН да организира и управлява ДФ Адванс Източна Европа. Фондът е вписан в регистъра на ЗКФН.

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

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

Публичното предлагане на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа на гише започва на 4 октомври 2006 г..

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2018 г. и 2017 г. възлиза съответно на 3,776,124.4951 и 3,899,928.4947.

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

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

Фондът инвестира преимуществено в акции, приети за търговия на регулирани пазари в нововъзникналите пазари на Източна Европа. Освен в акции, част от инвестициите могат да бъдат насочени към инструменти на паричния пазар с цел поддържане на ликвидност.

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2017 г., освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2018 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г.:

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

МСФО 9 „Финансови инструменти" заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване". Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9 Фондът е използвал преходното облекчение и е избрал да не преизчислява предходни периоди. Разлики, възникващи от прилагането на МСФО 9, във връзка с класификация, оценяване и обезценка се признават в началното салдо на натрупаната загуба към 01.01.2018 г.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- Класификация и оценяване на финансовите активи на Фонда

Финансовите активи, класифицирани по-рано като кредити и вземания, продължават да се оценяват по амортизирана стойност. Фондът държи тези активи, за да събира свързаните с тях договорни парични потоци.

Инвестициите, класифицирани по-рано като финансови активи на разположение за продажба, сега се класифицират като финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, тъй като отговарят на условията за активи, държани за търгуване и следователно се оценяват задължително през печалба или загуба. Фондът не е избрал опцията да оценява инвестициите си в капиталови инструменти по справедлива стойност през другия всеобхватен доход.

	Оценъчна категория		Ефекти от прилагане на МСФО 9	
Текущи финансови активи	**Финансови активи съгласно МСС 39**	**Финансови активи съгласно МСФО 9**	**Салдо 31.12.2017 г. МСС 39**	**Салдо 01.01.2018 г. МСФО 9**
Кредити и вземания от клиенти	Кредити и вземания	Амортизирана стойност	16	16
Капиталови инструменти	На разположение за продажба	Справедлива стойност през печалба или загуба	5,573	5,573
			5,589	**5,589**

- Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху вземанията на Фонда, които представляват вземания от дивиденти. Ефектът към 01.01.2018 г., както и към 31.12.2018 г. не е съществен.

Фондът е приложил и следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 "Инвестиционни имоти" (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 "Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

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

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

- МСФО 9 „Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг" в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори" в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица" (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода" в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

При прилагането на МСФО 9 Фондът е използвал преходното облекчение и е избрал да не преизчислява предходни периоди. Финансовия отчет е представен с един сравнителен период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

4.4.1. Приходи от лихви

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

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

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

4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи.
Разликата между преоценената стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с финансови инструменти.

4.4.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 2.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на Фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

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

- 1.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,00.00 евро;
- 1.0% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250,000.01 до 500,000 евро;
- за поръчки над 500,000 евро без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД.

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

4.6. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.6.2. Класификация и първоначално оценяване на финансовите активи

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

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

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

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

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

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

4.6.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

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

Вземания

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби", който замества „модела на понесените загуби", представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват заеми и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, търговски вземания, активи по договори, признати и оценявани съгласно МСФО 15, както и кредитни ангажименти и някои договори за финансова гаранция (при емитента), които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

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

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

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

Вземания

Фондът използва опростен подход при оценяването на своите вземания и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент.

Тъй като към датата на влизане в сила на МСФО 9 и към отчетната дата обезценката на вземания на база очакваните кредитни загуби е несъществена, тя не е осчетоводена и представена във финансовия отчет.

За вземания по дивиденти на стойност 5 хил. лв., ръководството на Управляващото дружество счита, че няма да бъдат събрани, и същите са отписани. За повече информация, вижте пояснение 6.

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.

4.6.6. Деривативни финансови инструменти и отчитане на хеджирането

Деривативните финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата с изключение на деривативи, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, които изискват специфично счетоводно третиране.

Фондът не хеджира парични потоци и не прилага специфично отчитане на хеджирането. Фондът използва валутни форуърди за да хеджира позиции, представляващи капиталови инструменти, емитирани в силно волатилни валути.

Повече информация за използваните деривативни финансови инструменти е представена в пояснение 17.

4.7. Финансови инструменти съгласно МСС 39, до 31.12.2017 г.

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи на разположение за продажба

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

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

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2. Финансови пасиви

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 19.

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

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, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно 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, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.13.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.13.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

5. Финансови активи

Финансовите активи на Фонда могат да бъдат обобщени както следва:

	Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2018	Справедлива стойност Към 31.12.2017
Акции в лева	5.1	524	861
Акции във валута	5.2	4,133	4,712
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		**4,657**	**-**
Финансови активи на разположение за подажба		**-**	**5,573**

5.1. Акции в лева

	ISIN	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
Градус АД	BG1100002184	111	2.21	-	-
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	99	1.98	130	2.20
Алтерко АД	BG1100003166	86	1.71	83	1.41
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	85	1.68	149	2.51
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	82	1.63	-	-
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	61	1.22	112	1.90
Стара Планина Холд АД	BG1100005971	-	-	120	2.02
Монбат АД	BG1100075065	-	-	94	1.60
Трейс Груп холд АД	BG1100049078	-	-	87	1.48
Софарма АД	BG11SOSOBT18	-	-	86	1.45
ОБЩО		**524**	**10.43%**	**861**	**14.57%**

5.2. Акции във валута

	ISIN	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
GMK Norliski Nikel	RU0007288411	256	5.10	245	4.14
JSC "NOVATEK", Common	RU000A0DKVS5	222	4.43	172	2.91
Lukoil (common)	RU0009024277	221	4.40	169	2.86
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	188	3.75	181	3.06
X5 Retail Group N.V.	US98387E2054	169	3.37	185	3.13
Jumbo SA	GRS282183003	169	3.37	-	-
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	142	2.83	139	2.35
Alrosa PAO	RU0007252813	140	2.80	123	2.08
Sberbank, Common	RU0009029540	137	2.73	190	3.22
Gazprom Neft OAO-CLS	RU0009062467	136	2.71	110	1.86
Sntgn Transgaz S.A.	ROTGNTACNOR8	135	2.68	164	2.77
Aerodrom Nikola Tesla AD Beograd	RSANTBE11090	134	2.68	151	2.55
Romgaz S.A.	ROSNGNACNOR3	128	2.55	184	3.11
Banca Romana Pentru	ROBRDBACNOR2	120	2.38	135	2.29
Valamar Riviera D.D.	HRRIVPRA0000	116	2.32	138	2.34
Qiwi Plc	US74735M1080	116	2.31	136	2.30
Turk Hava Yollari AO	TRATHYAO91M5	114	2.28	-	-
Novolipetsk Steel OJSC	RU0009046452	112	2.23	120	2.03
Ojsc "Motor sich"	UA4000143135	107	2.12	151	2.56
Aegean Airlines Stock	GRS495003006	101	2.01	-	-
JSC "Aeroflot", Common	RU0009062285	99	1.98	98	1.65
Tav Hava Limnlari Holding A.S.	TRETAVH00018	97	1.92	121	2.04
Gazprom PJSC	RU0007661625	94	1.88	92	1.56
Kernel Holding SA	LU0327357389	89	1.77	89	1.51
Tupras- Turkiye Petrol Rafine	TRATUPRS91E8	87	1.73	120	2.03
Trakya Cam Sanayii AS	TRATRKCM91F7	87	1.72	159	2.69
Polyus Gold OJSC	RU000A0JNAA8	86	1.72	84	1.42
United Company Rusal PLC	JE00B5BCW814	83	1.65	-	-
Turkiye Vakiflar Bankasi Ta Aktie	TREVKFB00019	79	1.58	-	-
TMK PJSC	RU000A0B6NK6	72	1.44	-	-
Vsmpo-Avisma	RU0009100291	72	1.44	162	2.74
LSR Group PJSC	RU000A0JPFP0	59	1.17	93	1.58
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	TRATOASO91H3	50	1.00	-	-
Haci Omer Sabanci Aktie	TRASAHOL91Q5	49	0.97	96	1.62
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	TRATSKBW91N0	48	0.96	98	1.65
Cimsa Cimento Sanayi Ve Tic	TRACIMSA91F9	18	0.35	43	0.73
Atlantska plovidba d.d	HRATPLRA0008	1	0.02	2	0.03
Ledo dionicko drustvo za proizvodnju i promet slad	HRLEDORA0003	-	-	2	0.03
Yasynivka Cokery Plant	UA0500491008	-	-	1	0.02
OJSC Stakhanovsky Vagonobudivelny Plant	UA1200661007	-	-	-	-
Adris Grupa D.D.	HRADRSPA0009	-	-	128	2.18
Migraos Ticaret A.S	TREMGTI00012	-	-	118	2.01
Energoprojekt Holding A.D.	RSHOLDE58279	-	-	117	1.99
Turkiye Halk Bankasi A.S	TRETHAL00019	-	-	81	1.37
Nis A.D. Novi Sad	RSNISHE79420	-	-	68	1.15
Akron JSC	RU0009028674	-	-	65	1.11
Podravka Prehrambena Industrija D.D.	HRPODRRA0004	-	-	64	1.08
Klimasan Klima Sanayi VE TIC	TRAKLMSN91H5	-	-	63	1.06
Astarta Holding NV	NL0000686509	-	-	55	0.92
ОБЩО		**4,133**	**82.35%**	**4,712**	**79.73%**

За всички акции към 31 декември 2018 г. е използван метод на оценка на справедливата стойност, базиран на директно наблюдаеми котировки от публични пазари, с изключение на LEDO DIONICKO DRUSTVO ZA PROIZVODNJU I PROMET SLAD (HRLEDORA0003), OJSC MOTOR SICH (UA4000143135), YASYNIVKA COKERY PLANT (UA0500491008) и OJSC STAKHANOVSKY VAGONOBUDIVELNY PLANT (UA4000108724), оценени както следва:

Емитент	ISIN	Справедлива стойност на акция в оригинална валута към 31.12.2018 г.
LEDO dionicko drustvo za proizvodnju i promet slad	HRLEDORA0003	-
Motor Sich JSC	UA4000143135	UAH 3 073.18
Yasynivka Cokery plant	UA0500491008	-
OJSC Stakhanovsky vagonobudivelny plant	UA4000108724	-

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
Енергетика	1,094	21.82	1,064	17.98
Материали	768	15.29	759	12.85
Индустриално производство	739	14.73	1,130	19.11
Финансови услуги	621	12.37	876	14.83
Потребителски стоки от първа необходимост	369	7.35	447	7.57
Потребителски стоки и услуги	336	6.69	204	3.45
Недвижими имоти	240	4.78	341	5.77
Информационни услуги	202	4.02	219	3.71
Холдинги	142	2.83	171	2.91
Комунални услуги	85	1.68	164	2.77
Здравеопазване	61	1.22	198	3.35
ОБЩО	**4,657**	**92.78**	**5,573**	**94.30**

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
Русия	1,906	37.99	1,724	29.15
Турция	628	12.51	900	15.21
България	524	10.43	861	14.57
Румъния	713	14.20	803	13.58
Сърбия	134	2.68	336	5.69
Хърватска	117	2.33	334	5.65
САЩ	169	3.37	320	5.43
Украйна	107	2.12	152	2.58
Полша	89	1.77	143	2.43
Гърция	270	5.38	-	-
ОБЩО	**4,657**	**92.78**	**5,573**	**94.30**

6. Текущи вземания

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Вземания от съучастия	19	16
ОБЩО	**19**	**16**

Към 31.12.2018 г. Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденти от следните дружества: SNTGN TRANSGAZ S.A. (ROTGNTACNOR8), ROMGAZ S.A. (ROSNGNACNOR3), GAZPROM NEFT OAO-CLS (RU0009062467) и Lukoil (common) (RU0009024277).

Към 31 декември 2018 г. ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на вземания от дивиденти. В резултат от анализа се установи, че вземанията от дивиденти от KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD (RSKOBBE16946) и CENTRENERGO (UA4000079081) в размер на 5 хил.лв не могат да бъдат събрани и същите са отписани. Загубата от отписаното вземане е представена в отчета на ред „Други финансови разходи".

7. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	87	10
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	254	311
ОБЩО	**341**	**321**

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

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

8. Текущи задължения

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Задължения към банка депозитар	2	2
Задължения, свързани с покупка на финансови активи	-	1
ОБЩО	**2**	**3**

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дялове	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил. лв.
На 01.01.2017 г.	**3,955,047.0426**	**1 EUR/дял**	**7,735**
Емитирани дялове 2017 г.	843,218.4929	1 EUR/дял	1,649
Обратно изкупени дялове 2017 г.	(898,337.0408)	1 EUR/дял	(1,756)
Към 31.12.2017 г.	**3,899,928.4947**	**1 EUR/дял**	**7,628**
Емитирани дялове 2018 г.	30,736.8850	1 EUR/дял	60
Обратно изкупени дялове 2018 г.	(154,540.8846)	1 EUR/дял	(303)
Към 31.12.2018 г.	**3,776,124.4951**	**1 EUR/дял**	**7,385**

9.2. Премиен резерв

	2018 хил. лв.	2017 хил. лв.
Премиен резерв към 1 януари	5,540	5,519
Изменение в резултат на емисия на дялове	85	(341)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(13)	362
Премиен резерв към 31 декември	**5,612**	**5,540**

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2017 г.

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

Всички суми са в евро	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Нетна стойност на активите	2,561,228.07	3,014,620.51
Общ брой дялове в обращение	3,776,124.4951	3,899,928.4947
Номинал	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.6783	0.7730
Емисионна стойност		
поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.6885	0.7846
Всички суми са в евро	**31.12.2018**	**31.12.2017**
при поръчки от 50 000.01 евро до 250 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.6851	0.7807
при поръчки от 250 000.01 евро до 500 000.00 евро след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.6817	0.7769
при поръчки над 500 000.01 евро без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	0.6783	0.7730
Цена на обратно изкупуване	0.6783	0.7730

10. Резерв от последваща оценка на финансовите активи на разположение за продажба (до 31.12.2017 г.)

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Резерв от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба (до 31.12.2017 г.)	**944**	**766**
Рекласификация в неразпределена печалба, поради промяна в счетоводната политика, в резултат на влизане в сила на МСФО 9	(944)	-
Печалба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	-	555
Загуба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	-	(279)
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	-	127
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	-	(225)
ОБЩО	**-**	**944**

11. Приходи от дейността

11.1. Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Приходи от дивиденти от руски емитенти	133	114
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	87	84
Приходи от дивиденти от турски емитенти	30	20
Приходи от дивиденти от украински емитенти	17	1
Приходи от дивиденти от български емитенти	10	39
Приходи от дивиденти от хърватски емитенти	6	10
Приходи от дивиденти от сръбски емитенти	5	5
ОБЩО	**288**	**273**

11.2. Печалба от операции с финансови активи на разположение за продажба (до 31.12.2017 г.), нетно

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	-	225
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	-	(127)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	-	18
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	-	(9)
ОБЩО	**-**	**107**

11.3. Загуба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (считано от 1.1.2018 г.), нетно

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Приходи от сделки с финансови активи, очтитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3	-
Разходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или заубата	(27)	-
Приходи от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	8,140	-
Разходи от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(8,472)	-
ОБЩО	**(356)**	**-**

11.4. Загуба от промяна на валутни курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	2,664	2,143
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(3,130)	(2,502)
Приходи от валутни операции	4	2
Разходи от валутни операции	(46)	(42)
ОБЩО	**(508)**	**(399)**

12. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Възнаграждение на Управляващото дружество	(94)	(157)
Възнаграждение на Банката депозитар	(26)	(23)
Разходи за реклама	(7)	(11)
Разходи за одит	(6)	(6)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(1)	(1)
ОБЩО	**(135)**	**(199)**

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2018 г. представляват 2.41% (2017 г.: 3.17%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

13. Свързани лица

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

13.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 13.1)	(94)	(157)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	-	(1)

Управляващото дружество получава възнаграждение за извършените действия по управление на Фонда. С решение на Съвета на директорите от 02.02.2018 г. размерът на възнаграждението се променя от 2.5% на 1.5% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Промените са одобрени от КФН и се прилагат от 26.02.2018 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.

13.2. Рзчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Задължения към Управляващото дружество	6	11

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

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2018 г.

16. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	**Пояснение**	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Текущи вземания	6	19	16
Пари и парични еквиваленти	7	340	321
		359	**337**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Капиталови инструменти	5	4,657	-

Финансови активи (до 31.12.2017)	**Пояснение**	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5	-	5,573
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	6	-	16
Пари и парични еквиваленти	7	-	321
			5,910

Финансови пасиви	**Пояснение**	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Текущи пасиви:			
Текущи задължения	8	2	3
Задължения към свързани лица	13.2	6	11
		8	**14**

Вижте пояснение 4.6 и 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 17.

17. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

Ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

	Под 1 месец
Към 31 декември 2018	
Общо финансови пасиви	8

	Под 1 месец
Към 31 декември 2017	
Общо финансови пасиви	14

Пазарен риск

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

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

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2018		Към 31.12.2017	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	4,657	92.96	-	-
Финансови активи на разположение за продажба	-	-	5,573	94.30
Вземания от съучастия	19	0.38	16	0.27
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**4,676**	**93.34**	**5,589**	**94.57**

Валутен риск

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

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следваше през 2018 г. по отношение на валутния риск се базираше на убеждението, че нивото на волатилност при турската лира е на прекомерно високи нива, което предполага заплащане на цената на хеджиране на валутния риск. За целта неколкократно бяха сключвани едномесечни форуърди спрямо еврото с цел неутралиризиране на много сериозната обезценка на турската валута. Управляващото дружество счита, че в дългосрочен план цената на хеджиране на валутния риск рядко компенсира действително реалиризирания 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. В краткосрочен план обаче при наличието на рязка обезценка на дадена валута и при очакване за продължаващ натиск върху стойността й, могат да бъдат прилагани краткосрочни мерки за защита от неблагоприятни колебания.

В таблицата по-долу е представена историческа информация за всички сключени форуърди през 2018 година:

Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност TRY	Стойност BGN
12/07/2018	08/08/2018	5.7786	Продава	1,155,720	TRY	-	1,155,720	369,817
			Купува	200,000	EUR	6.1122	1,222,440	391,166
			Резултат/Нетна експозиция					21,349
Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност TRY	Стойност BGN
09/08/2018	05/09/2018	6.411	Продава	1,282,200	TRY		1,282,200	323,528
			Купува	200,000	EUR	7.75131	1,550,262	391,166
			Резултат/Нетна експозиция					67,638
Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност TRY	Стойност BGN
13/09/2018	10/10/2018	7.658248	Продава	1,148,737	TRY		1,148,737	319,462
			Купува	150,000	EUR	7.03267	1,054,901	293,367
			Резултат/Нетна експозиция					(26,096)

През отчетния период, възникналото задължение в размер на 26 хил.лв по сделка с форуърд EUR/TRY е погасено.

През отчетния период Фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти, различни от форуърди.

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

	Излагане на краткосрочен риск							
	Румънски леи	Руски рубли	Сръбски динари	Хърватски куни	Украински гривни	Турски лири	Полски злоти	Щатски долари
31 декември 2018 г.								
Финансови активи	713	1,791	134	117	106	628	89	285
Общо излагане на риск	**713**	**1,791**	**134**	**117**	**106**	**628**	**89**	**285**
31 декември 2017 г.								
Финансови активи	803	1,724	336	334	152	899	144	320
Общо излагане на риск	**803**	**1,724**	**336**	**334**	**152**	**899**	**144**	**320**

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:

- Румънска лея (+/- 0.07%)
- Руска рубла (+/- 0.10%)
- Сръбски динар (+/- 0.002%)
- Хърватска куна (+/- 0.07%)
- Украинска гривна (+/- 0.2%)
- Турска лира (+/- 5.15%)
- Полска злота (+/- 0.62%)
- Щатски долар (+/- 4.98%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

31 декември 2018 г.	**Повишение на курса на българския лев**		**Понижение на курса на българския лев**	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	**Нетни активи '000 лв.**	**Нетен финансов резултат '000 лв.**	**Нетни активи '000 лв.**
Румънска лея (+/- 0.07%)	-	-	-	-
Руски рубли (+/- 0.1%)	(2)	(2)	2	2
Сръбски динар (+/- 0.002%)	-	-	-	-
Хърватска куна (+/- 0.07%)	-	-	-	-
Украинска гривна (+/- 0.21%)	-	-	-	-
Турска лира (+/- 5.15%)	(29)	(29)	29	29
Полска злота (+/- 0.6%)	(1)	(1)	1	1
Щатски долари (+/- 4.98%)	(13)	(13)	13	13

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.

2018 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	-11.92%	10.16%

2017 г.

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

Кредитен риск

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

Финансови активи	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Дългови финансови инструменти по амортизируема стойност	359	-
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	4,657	-
Финансови активи на разположение за продажба	-	5,573
Финансови активи, държани до падеж	-	373
Балансова стойност	**5,016**	**5,946**

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

18. 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 2018 г. и 2017 г. , отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2018 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба	
- Капиталови инструменти	4,657

Към 31.12.2017 г.	**Ниво 1**
Финансови активи на разположение за продажба	
- Акции	5,573

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2018 '000 лв.	**2017 '000 лв.**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5,009	5,896
Дълг	8	14
- Пари и парични еквиваленти	(341)	(321)
Нетен дълг	**(333)**	**(307)**
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	**1:(0.07)**	**1:(0.05)**

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2018 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 12.02.2019 г.

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

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