

**Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет**

Договорен Фонд Адванс Източна Европа

31 декември 2020 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 2020 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. Дружеството има тричленен Съвет на директорите. През 2020 г. управляващото дружеството заменя заместник председателя на Съвета на директорите, като избира Надя Неделчева и назначава за прокуррист Бистра Коцева. Промените са одобрени от КФН и са вписани в Търговския регистър. Дружеството се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста. Към 31.12.2020г. членовете на СД са: Станимир Каролов - председател на СД, Надя Неделчева - зам.председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролов. На 12.03.2021 г. едноличният собственик на управляващото дружество взема решение за замяна на заместник председателя на Съвета на директорите с Константин Проданов, като същият няма да има изпълнителни функции и няма да представлява Дружеството. Решението влиза в сила, считано от датата на получаване на одобрение от КФН на новоизбрания член на управителния орган.

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 2020 г.

2020 г. беше една от най-волатилните на финансовите пазари от много десетилетия насам. Тя започна с постепенно възстановяване на глобалната индустриския активност, което помогна на пазарните индекси да стартират положително, но всичко се промени през февруари, когато като закъсняла реакция на разпространението на КОВИД-19 и свързаните с него карантинни мерки, бяхме свидетели на панически разпродажби на всички основни класове активи и най-бързият и дълбок спад в историята на американския пазар, който загуби почти 40% от стойността си в рамките на по-малко от месец. Пазарите в останалите развити и развиващи се пазари отчетоха дори по-големи понижения. Допълнителен негативен ефект оказа и провалът на преговорите между страните от ОПЕК и Русия, което доведе до сериозен спад в цените на петрола, пренасяйки се впоследствие и върху цените на акциите. Особеното при

този срив беше, че не наред с акциите и ниско-качествените облигации, този път не бяха пощадени дори такива активи като американските държавни ценни книжа и златото, които традиционно имат статут на убежище при повишена пазарна волатилност. Това говори за форсирана ликвидация на позиции от големи инвеститори със значителен левъридж в портфейлите си.

Тези силно негативни настроения доминираха до средата на март, но след това настъпи период на стабилизация, а впоследствие и сериозно отгласкване от дъната на пазарните индекси, които в следващите три месеца успяха да компенсират голяма част от предходните загуби, водени от американския технологичен сектор, който успя дори да отбележи нови исторически върхове. Позитивната реакция на пазарите след първоначалните разпродажби се дължи най-вече на много по-бързата и мащабна реакция от страна на централните банки и правителства в големите световни икономики в сравнение с предходни кризисни ситуации. В рамките на ЕС беше прието и временно сuspendиране на правилата за публични финанси в ЕС, което дава възможност на държавите да поемат допълнителен дълг за справяне с кризата. Приет беше и пакет за възстановяване и устойчивост на стойност 750 млрд. евро за справяне с последствията от пандемията на ниво ЕС, като една част от него ще се финансира посредством емитиране на общи КОВИД облигации, зад които стои целият ЕС, за да се парират притесненията за индивидуалната задължнялост на определени държави като Италия например.

Наред с фискалната подкрепа, централните банки инициираха безprecedентни по своя размер и обхват монетарни стимули, с цел да предоставят достатъчно ликвидност в глобалната финансова система и да предотвратят блокаж и имплозия на определени ключови сегменти от нея, които бяха под натиск поради принудителни разпродажби. На практика централните банки влязоха в ролята не просто на кредитор от последна инстанция, а на купувач от последна инстанция, за голяма част от финансовите активи.

Тези тенденции продължиха и през второто полугодие, първоначално по-предпазливо поради сигналите за втора вълна на пандемията. През ноември обаче пазарите получиха нов позитивен стимул в следствие на новините за разработването на ефективни ваксини срещу КОВИД, както и безболезненото приключване на американските президентски избори, които донесоха оптимизъм за разведряване на търговските отношения между САЩ и Китай и нови фискални мерки в подкрепа на икономиката от администрацията на Джо Байдън. В следствие на това глобалните индекси продължиха възходящото си движение в последните 6 седмици на годината, като наред с това започна ротация от предишните технологични фаворити към т.нар. value sectors, като финанси, индустриско производство, добивна промишленост и енергетика, дължаща се на вече много по-ясните перспективи за реално икономическо възстановяване. Това доведе и до нарастващ интерес и към развиващите се пазари като цяло, които до този момент изоставаха спрямо развитите, и през ноември и декември те започнаха постепенно да скъсяват дистанцията.

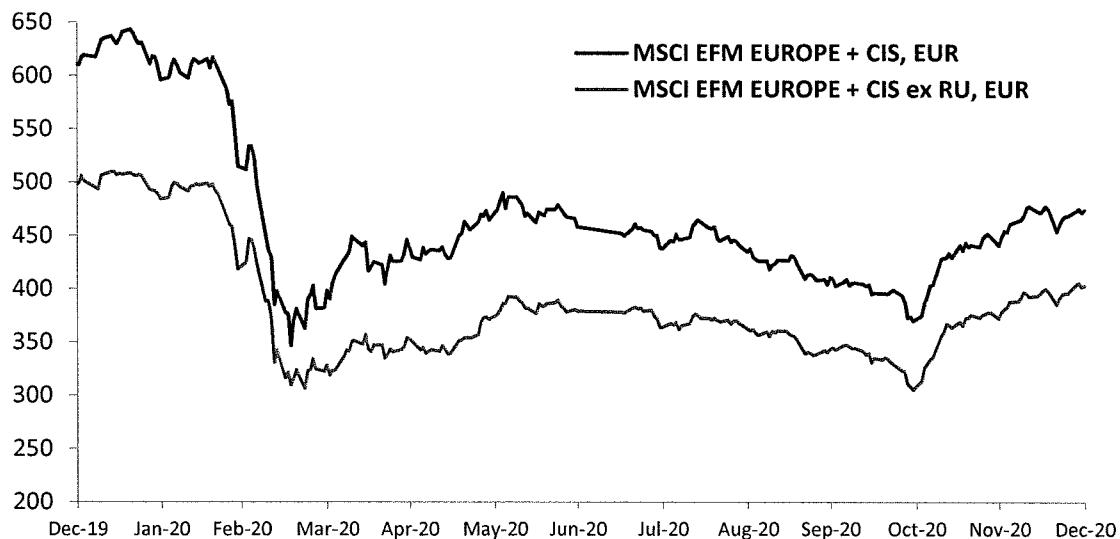
Индексът MSCI World приключи годината с ръст от 4.64%, воден от американския пазар, който отчете нов исторически връх, нарастващи с 8.6%. MSCI Emerging Markets почти преодоля изоставането и завърши 6.28% нагоре, основно благодарение на доброто представяне на Китай, където ранните стриктни действия по ограничаване на пандемията и мерките за подкрепа на икономиката от страна на правителството имаха позитивен ефект. Други от развиващите се пазари обаче продължиха да страдат поради по-ниската ликвидност, слабостта на местните валути и цялостната рискова нагласа на глобалната инвестиционна общност, която се съсредоточи преди всичко към американския пазар. По тази причина регионът на Централна и Източна Европа изостана значително в годишното си представяне и завърши със спад от почти 22.3%,

въпреки сериозния отскок през последното тримесечие (+15.5% за MSCI EFM Europe + CIS), когато беше на второ място в света, изпреварен само от Латинска Америка.

В региона на развиваща се Европа най-силно за годината се представиха турският пазар (29%) благодарение до голяма степен на правителствените инициативи и подкрепата на местните инвеститори, и руският пазар (+8%), в резултат на технологичния си сектор и на възстановяването при енергийните компании. Повечето от останалите страни в региона обаче не успяха да изплуват на положителна територия за годината и завършиха предимно с едноцифрен загуби. Сред най-ударените беше Гърция (-11.7%) заради големият дял на туризма, който претърпя най-сериозни сътресения в резултат от пандемията.

Икономическият растеж в региона отбелая значително възстановяване през третото тримесечие, изпреварвайки предварителните прогнози, което показва за пореден път устойчивостта на местните икономики и способността им да устояват на външни шокове. Ударът по експорта не беше толкова силен, колкото се очакваше, а фискалните и монетарни стимули на национално и ЕС ниво успяха да в значителна част да предпазят заетостта и да подкрепят частното потребление. Въпреки това, частните инвестиции остават на ниски нива и вероятно ще им е необходимо по-дълго време да се възстановят поради ефекта на повторните карантинни мерки през последното тримесечие.

Движение на MSCI EFM Europe+CIS и MSCI EFM Europe+CIS ex RU през 2020 г.



Русия

Руските акции записаха силно последно тримесечие на годината. Геополитическите рискове от новата президентска администрация в САЩ изглежда отстъпиха пред глобалната ротация в цикличните сектори, породена от позитивната развръзка с ваксините срещу Covid-19. Индексът MOEX Russia достигна нови исторически върхове в края на декември и успя да завърши турбулентната 2020-та година на зелено, с ръст от 8,0% в местна валута. В долларово изражение, изменението на MSCI Russia от 19.3% през последното тримесечие беше абсолютно наравно с това на MSCI EM. Въпреки това доходността от началото на годината се запази отрицателна, като спадът от

17,1% през 2020 представлява значително изоставане от индексът на глобалните развиващи се пазари (-33 п.п.).

Същевременно руската рубла също бе сред изоставащите EM валути, както през втората половина на 2020, така и за цялата 2020, с годишен спад от 16,2% спрямо USD, сравнено с 5,7% за JP Morgan EM Currency index. Върху динамиката на месната валута, особено през третото тримесечие, натежаха идиосинкритични фактори, в т.ч. geopolитическите рискове около изборите в Беларус и отравянето на Алексей Навални. В крайна сметка рублата успя да се стабилизира на финалната прива на 2020, движейки се в повече синхрон с кошницата от сировинни валути на фона на поскъпване на основните експортни сировини и всеобщо отслабване на щатския долар през ноември и декември.

Очакванията ни за руската рубла през 2021 са умерено оптимистични. Конструктивната ни позиция за местната валута е подкрепена от всеобщото отслабване на щатския долар, апетитът за риск на развиващите се пазари, докато укрепването на цената на петрола и ефекта върху текущата сметка на платежния баланс ще има неутрален ефект. В краткосрочен план изоставането на рублата спрямо кошницата от сировинни валути ще зависи в по-голяма степен от капиталовите потоци от и към страната, каквато бе и ситуацията през втората половина на 2020. Рисковете за местната валута са основно идиосинкритични, в т.ч. geopolитическа несигурност, по-силна от очакваното инфляция, която да ограничи входящите портфейлни инвестиции в руски ДЦК, както и отлив на капитал при по-ниска увереност на местния бизнес и домакинства.

В макроикономически план данните за БВП през второто и третото тримесечие изненадаха положително, изпреварвайки прогнозите. Спадът от 3,4% на годишна база през Q3 бе по-мек от очакваното на фона на по-силно възстановяване на вътрешното търговски и все още слаб външен сектор. Същевременно втората вълна на Covid-19 прекъсна възстановяването, като е по-вероятно икономиката отново да се свие на тримесечна база през Q4. Съдейки по високо-честотните данни, икономическата активност в страната започна да се забавя от октомври насам. Индексът на Блумбърг спадна от около 90% от пред-пандемичните нива през лятото, до 80% в края на годината, като динамиката е сходна с останалите развити и развиващи се икономики с изключение на Китай.

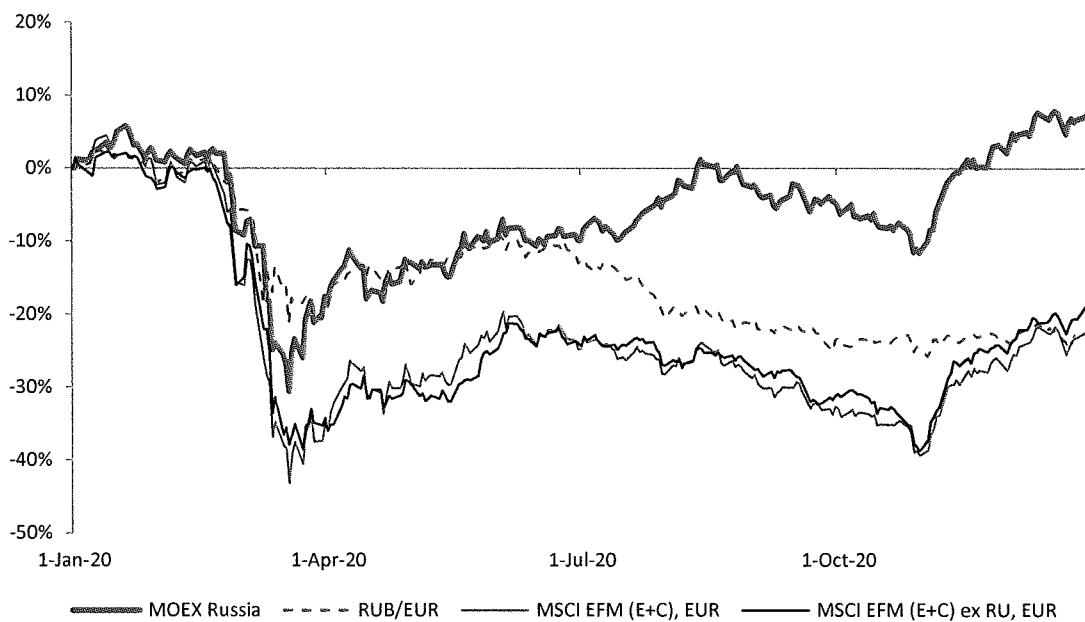
Прогнозите за 2021 сочат към ръст на БВП от 3,0%. Масовата ваксинация трябва да подкрепи възстановяването на вътрешното потребление, макар че прогресът може да е по-бавен от очакваното. Русия започна ваксиниране на лицата на предна линия на борбата срещу Covid-19 в началото на декември, разширявайки обхвата до лицата на възраст над 60 г. в края на месеца. Въпреки това прогресът на ваксинационния процес за сега остава по-бавен отколкото в останалите големи икономики, с общо администрирани 1 млн. дози или едва 0,7% от населението, спрямо 6,8% и 4,3% във Великобритания и САЩ, където ваксинацията започна по същото време. Русия възnamерява да ваксинира 70% от населението до ноември 2021, но може да срещне трудности в производството на достатъчно количество от Спутник-5, както и недоверие от страна на населението. От друга страна, производството на петрол може да изненада положително, отчитайки договореното на последната ОПЕК+ среща увеличение за Русия. Страната ще увеличи добива с 65 хил. б/дневно през февруари и още 65 хил б/дневно през март, около 13% от спада през 2020.

Перспективите пред руските акции през 2021 са добри на фона на продължаваща ротация към про-цикличните сектори в световен план. Отчитайки композицията на руския пазар, секторите енергетика, материали и финанси представляват 80% от индекса, местните акции имат силна чувствителност към пазарните фактори

„стойност“ и „краткосрочен импулс“. Същевременно, очакваме глобалната циклична ротация да продължи, като няколко ключови фактора подкрепят развиващите се пазари, особено Русия. Първо, ваксинирането следва да ускори световния икономически ръст и да подкрепи посълзване на основните сировини, при което спредът в темповете на растеж ще се увеличи в полза на ЕМ. Именно в подобни условия акциите на развиващите се пазари изпреварват развитите. Второ, не се очаква затяганена монетарна политика от ключовите ЦБ, традиционно силно негативен фактор за ЕМ. Напротив, Федералният резерв очаква да задържи ОЛП без промяна в средносрочен план. Трето, допълнително отслабване на щатския долар, ако миксът от фискална и монетарна политика в САЩ доведе до нарастващ дефицит по търговската сметка на ПБ и негативни реални лихвени равнища. В исторически план, 1% отслабване на USD кореспондира на 3,5% ръст за акциите от ЕМ.

След 33 п.п. изоставане от индекса на глобалните развиващи се пазари Русия изглежда добре позиционирана да навакса разликата при продължващ положителен глобален сантимент. Фундаменталните фактори също са в полза на по-добро представяне през 2021. Въпреки че прогнозното 2021e P/E на MSCI Russia е 1 стандартно отклонение над дългосрочното средно ниво (8.8x спрямо 7.0x), дисконтът спрямо MSCI EM е около средното от 50%. Т.е. наблюдаваната експанзия в оценъчните съотношения е повсеместна, като резултат от политиките на централните банки. В допълнение на конструктивната теза за руските акции виждаме потенциални положителни ревизии на агрегираните печалби. Регресионният анализ сочи, че консенсусните печалби за MSCI Russia инкорпорират цена на сорта Брент от едва 38 USD/барел. Същевременно, спредът от 390 б.п. на прогнозната дивидентната доходност за 2021 спрямо MSCI EM изглежда саблазнително в текущите условия на „лов за доходност“, дори и преди отчитане на потенциални положителни ревизии на печалбите. В условията на сриващи се лихвени проценти по депозитите, по-високата дивидентна доходност ще подкрепи и продължаваща ре-алокация в акции от страна на местните ритейл инвеститори.

Движение на МОЕХ през 2020 г.



Турция

Втората половина на годината бе силно волатилна за турския пазар. Турската лира постъпа до нови рекордно ниски стойности в началото на ноември. Очаквано, принуди властите да интервенират за стабилизиране на местната валута. Рокадите в управлението на ЦБ и министерството на финансите повишиха пазарните очаквания за завръщане към ортодоксална икономическа политика. Позитивната развръзка в страната съвпадна с глобално подобряващия се пазарен сантимент и ротация към проциклични акции. На този фон BIST 100 отчете най-силния си тримесечен ръст от 3Q2009, поскъпвайки с 33,7% в доларово изражение през последното тримесечие. Същевременно, доходността за 2020 достигна 29,9% в местна валута, но едва 4,1% в USD, 11.3 п.п. по-слабо от MSCI EM. Въпреки видимото обръщане на негативния тренд при лирата през последните два месеца на годината поскъпването на местната валута спрямо щатския доллар бе относително скромно, 3,7% през Q4. Представянето й от началото на годината пък се задържа сред най-лошите в развиващите се икономики, следвайки ARS и BRL с обезценяване от 20% спрямо USD.

Турската икономика демонстрира истинско V-образно възстановяване през третото тримесечие, достигайки нива на БВП над пред-пандемичните и изпреварвайки всички опстанали Г-20 икономики. БВП се повиши с 15,6% на тримесечна база, или 6,7% на годишна, което бе над медианната прогноза в Блумбърг от 4,8%. На цената на значително обезценяване на лирата фискалните и монетарните стимули оказаха силна подкрепа на вътрешното търсене. Потреблението на домакинствата нарасна с 9,2% YoY, най-силният темп през последните три години, на фона на кредитния бум в страната. Частните инвестиции също отчетоха зашеметяващ ръст от 22,5%. Противно на това, външният сектор натежа върху БВП със спад от 9,1% на нетния експорт, отразяващ по-слабата икономическа активност на основните търговски партньори в Европа.

По отношение на четвъртото тримесечие, икономиката се забави в условията на обостряща се епидемична обстановка и повторното въвеждане на ограничителни мерки като вечерен час през делничните дни и пълна забрана на свободното предвиждане през почивните дни. Нещо повече, ръстът на кредитирането започна да се забавя, макар и от много високи нива, в следствие на покачването на ОЛП след промените в управлението на ЦБ. Въпреки това, наличните високочестотни данни не сочат към нова контракция на БВП, а по-скоро към стагнация през последното тримесечие. По този начин Турската икономика може дори да отчете скромен ръст до 0,5% за пълната 2020.

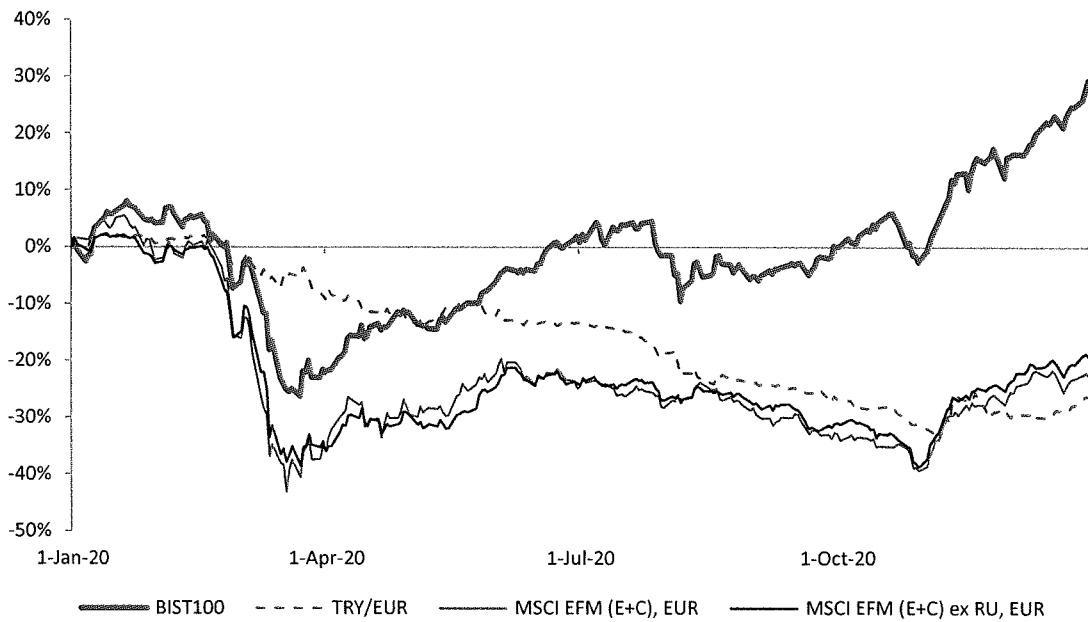
Гледайки по напред, кабинетните промени в ЦБ и Минфин обещават по-ортодоксална икономическа политика и край на порочния кръг от неустойчиво кредитиране и валутно обезценяване. Начело с новия главен изпълнител на ЦБ, комуникацията се подобри, а монетарната политика бе опростена до използване единствено на репо лихвения процент, сравнено с предишния микс от ежедневно менящи се инструменти. Банката направи две последователни покачвания на ОЛП, общо 675 б.п., връщайки лихвите до нивата от октомври 2019. Очакванията са ЦБ да запази курс на благоразумие и да изчака макроикономическите дисбаланси да се подобрят преди отново да намали ОЛП, което едва ли ще стане преди Q32021.

Краткосрочните ни очакванията ни за турските акции са неутрални. От една страна, благоприятната външна среда в комбинация с по-ортодоксална домашна икономическа политика насъмнено са в подкрепа на сантимента към турския пазар. Глобалният инвеститорски апетит за риск се очаква да остане повишен в средносрочен план, а кипатоливите потоци към развиващите се пазари вероятно ще се ускорят на фона на обещанията на основните ЦБ да задържат текущите

експанзионистични финансови условия в средносрочен план. По отношение на турските акции, позиционирането на чуждестранните инвеститори остава относително леко в исторически план. Дори след USD 1,5 млрд. нетни постъпления през Q42020, местните акции отчетоха нетен отлив от USD 4,2 млрд. през 2020. Същевременно, делът на чуждестранно участие в свободната пазарна капитализация е значително под нивата преди пандемията, текущо 52% спрямо над 60% по-рано. Потенциалът за нови постъпления на портфейлни инвестиции среща допълнителна подкрепа по линия на отшумяващите геополитически рискове и намаляващата опасност от санкции от страна на САЩ и ЕС. От фундаментална перспектива, оценъчните съотношения на пазара са екстремно ниски, като прогнозното 2021г P/E на местния индекс възлиза на 7.0x, 2 стандартни отклонения под дългосрочното си средно ниво и дисконт от 57% спрямо MSCI EM.

От друга страна, са налице и фактори, които налагат по-предпазлив подход към местните акции. Първо, това са техническите индикатори. След силният възход от последните няколко седмици BIST 100 изглежда прегръл, съдейки по показателят RSI, който е на 5-годишен връх. На секторно ниво, индустриталните и финансовите акции са в най-голяма степен свръх-купени и предразположение за заключване на печалбите. Според нас тази вече просрочена корекция вероятно ще бъде използвана като прозорец за допълнителни покупки. Второ, колкото и дълбоко вкоренена в инвеститорската психика да е мантрата "Този път е по-различно", предишните епизоди на промяна към ортодоксална икономическа политика в Турция досега са били неустойчиви. Позиционирането на пазара на опции също подкрепя по-трезв поглед, като очакванията за TRY в хоризонт между 3 месеца и 1 година са най-мечи сред EM валутите.

Движение на BIST 100 през 2020 г.



Румъния

Румънските акции отчетоха добро последно тримесечие, подкрепени от глобално повишиеният оптимизъм на пазарните участници. Индексът BET нарасна с 8,9% през Q4, но въпреки това завърши със слабо отрицателна доходност от началото на годината (-1,7%). На секторно ниво румънските компании от секторите „Материали“ и „Финанси“ се включиха в глобалната ротация към циклични акции, докато местните

енергийни имена, особено тези с държавно участие, изостанаха. Считаме, че част от това изоставане може да се отаде на проведените в началото на декември парламентарни избори в страната и несигурните перспективи около ключовия закон за офшорен добив на горива. Междувременно, местната борса регистрира най-високите обеми на търговия в своята история през изминалата 2020, достигайки EUR 3,8 млрд. или 25% над досегашния рекорд от 2007. Средно-дневния оборот с акции се повиши с 26% на годишна база, до EUR 10,2 млн.

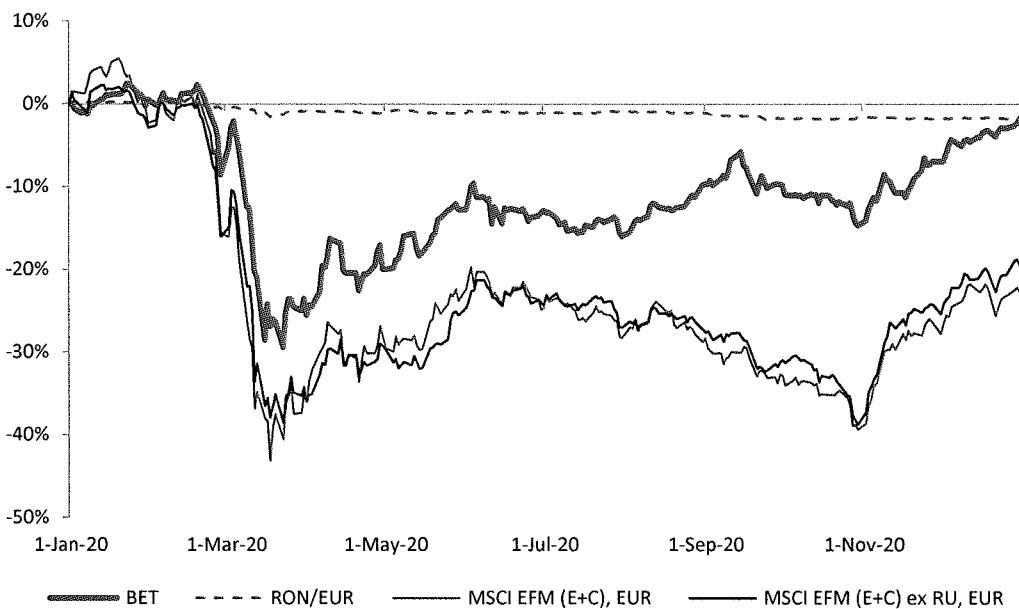
Румънската икономика регистрира едно от най-слабите възстановявания в рамките на ЕС през третото тримесечие. БВП нарасна едва 5,6% на тримесечна база, значително по-слабо от ръста от 11,5% на агрегираната икономика на ЕС. На годишна база спадът на БВП от 6,0% беше по-мек спрямо второто тримесечие, но под медианната прогноза в Блумбърг от 4,4%. Потреблението на домакинствата продължи да се свива, макар и не толкова рязко (-4,4% спрямо 13,3% през Q2). Инвестициите се повишиха с 2,3% благодарение на ръст в корпоративното кредитиране. Същевременно, публичните разходи спаднаха с 0,3%, акцентирайки върху затруднената фискалната позиция на страната.

По отношение на икономическата прогноза за 2021, румънската икономика е по-силно изложена към продължителни негативни шокове, отчитайки ограниченияте фискални буфери на страната. От една страна, новата власт има 4-годишен картбланш за социално непопулярни реформи. От друга страна, темпът на фискална консолидация може и да е по-бавен от прогнозите на икономистите. Коалиционните партньори таргетират достигане на 3% бюджетен дефицит през 2024, а прагът от 60% Дълг/БВП е достатъчно висок, за да не предизвика негативна ревизия на кредитния рейтинг в средносрочен план. Следва да бъде отбелоязано също така, че инвестиционните настроения в Румъния са най-слабите в рамките на ЕС, като очакванията за инвестиции през 2021 отчитат спад от 36% на годишна база според проучване на ЕК за инвестиционните намерения в индустрията.

Перспективите за румънските акции през текущата година са умерено оптимистични, макар и понижилата се текуща дивидентна доходност да не изглежда особено атрактивна в исторически контекст. С оглед на повишената несигурност някои от компаниите намалиха или се въздържаха да изплатят дивидент от финансовия резултат за 2019 година, а на банките дори бе наложена забрана, което понижи дивидентната доходност на индекса под 5% в края на четвъртото тримесечие, спрямо нива между 8-9% през предишните две години. Въпреки това спредът между дивидентната доходност на румънския BET и MSCI EM се задържа висок (над 250 б.п.). Отчитайки текущата среда на силно подтисната фиксирана доходност, положителната разлика ще подкрепя румънския пазар в средносрочен план. Същевременно, силните финансови резултати на публичните банки в Румъния и изключително високата им капитализация са предпоставка забраната за изплащане на дивиденти да отпадне през текущата 2021, което ще даде допълнителен тласък на общата дивидентна доходност на пазара.

На секторно ниво сме най-позитивно настроени за енергийните и потребителските акции. Въпреки силно фрагментирания парламент след проведените избори, очакваме в краткосрочен план да видим промени в закона за офшорен добив, тъй като и трите партии коалиционни партньори акцентираха върху развитието на Черноморските ресурси в своите предизборни програми. Нещо повече, насокор анонсираните турски газови амбиции в Черно море допълнително обострят нуждата от бързи законодателни промени в Румъния. Ако новият парламент стъпи върху проектозакона от 2019, който тогава беше приемлив както за правителството, така и за производителите, може да се очаква промените в закона за офшорен добив да бъдат приети сравнително скоро, потенциално още през първата половина на 2021.

Движение на BET през 2020 г.



България

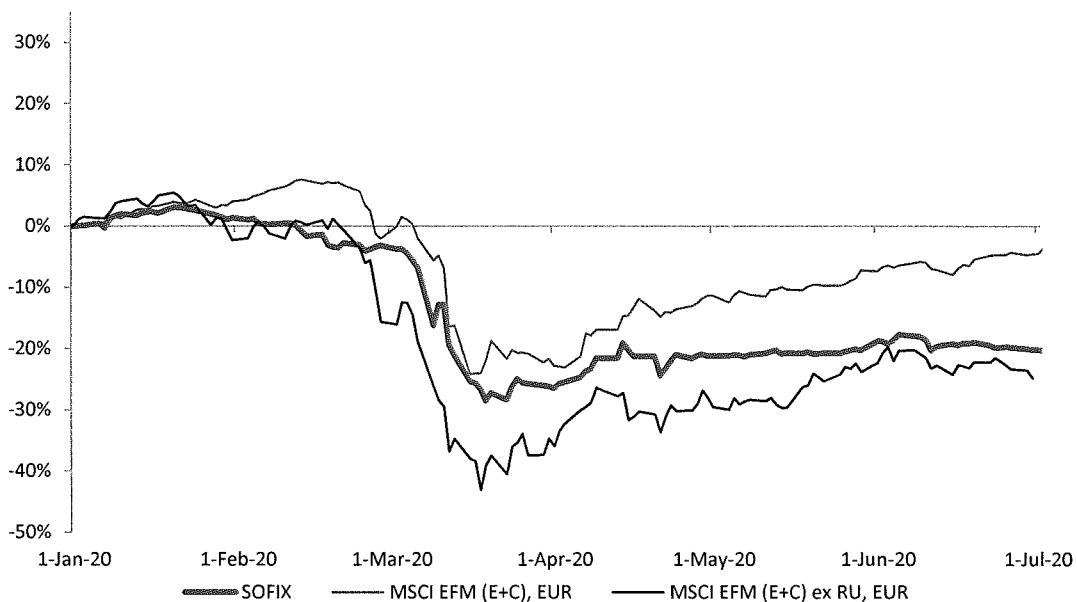
Българския фондов пазар очаквано бе един от изоставащите в региона през втората половина на 2020. На фона на глобално доминиращ оптимизъм на пазарите в края на годината SOFIX добави едва 4,7% през последното тримесечие. Това нареди местния индекс сред силно изоставащите в региона не само през Q4, но и за цялата 2020 година. Със спад от 21,2% през 2020 SOFIX бе вторият най-лошо представил се индекс в региона на ЦИЕ. Макар че търговията на БФБ се ускори на финала на 2020, с ръст на оборота от 62% на годишна база през Q4 (+17% през 2020), средно-дневните стойности остават относително ниски, под EUR 0,5 млн.

Икономическата активност в страната се подобри през третото тримесечие, но възстановяването относително изостава от средните нива в ЕС. БВП нарасна с 4.3% на тримесечна база, което бе сред най-слабите стойности в рамките на съюза, значително под ръста от 11,5% на агрегираната европейска икономика. На годишна база икономиката се сви с 5,2%, което бе подобрение спрямо Q2 благодарение на по-добро вътрешно търсене. Потреблението на домакинствата се повиши с 2,3% на годишна база, докато публичните разходи бяха 4,1% по-високи. Инвестициите останата в контракция, макар и спадът да бе по-слаб, 6.9% спрямо 10,9% през Q2. Основен задържащ фактор за икономиката бе външния сектор, със двуцифрен спад от 20,8% на износа и известно възстановяване на вноса.

В перспектива, скоростта на икономическо възстановяване вероятно ще остане относително по-ниска, отколкото в други европейски страни. Това може да се отаде на хаотичните политически решения, както по линия на здравната криза, така и по отношение на фискалните мерки. Дългогодишната фискална отговорност бе рязко заменена от на пръв поглед популистки и предизборно мотивирани социални разходи. Помощта за затворените повторно в края на годната бизнеси от частния сектор е непропорционална на фона на продължаващата всеобща добавка за пенсионерите и

повишенията на заплатите в публичния сектор. Същевременно, ваксинационният процес изглежда оставен на автопилот, а договорените до този момент наличности от ваксини ще покрият едва 10% от населението до средата на 2021.

Движение на SOFIX през 2020 г.



Гърция

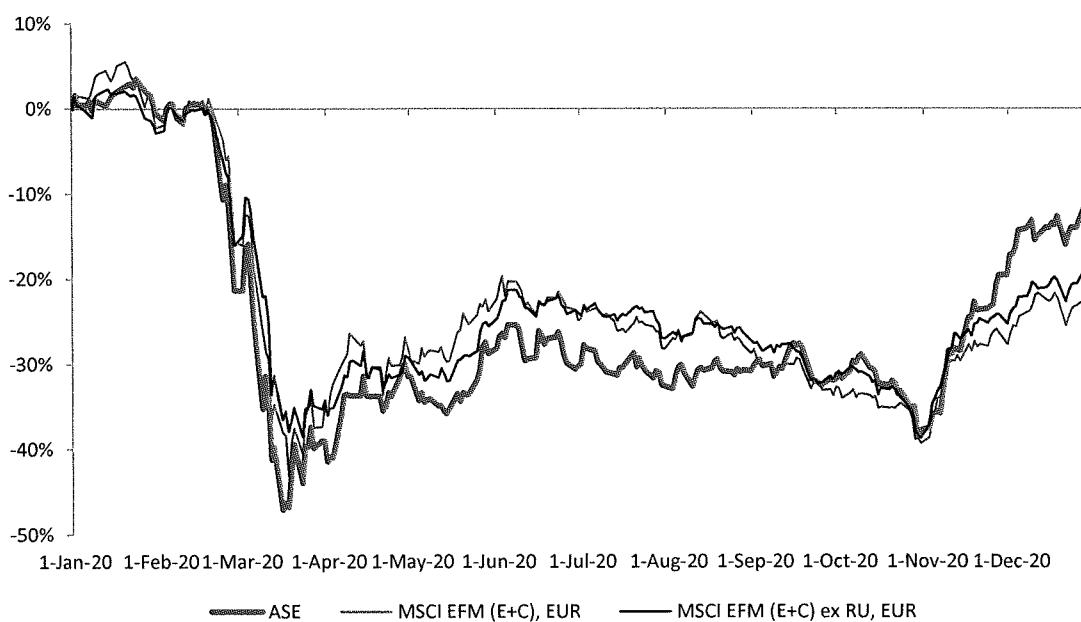
Гръцкият фондов пазар беше сред най-добре представилите се в глобален план през четвъртото тримесечие благодарение на своята висока рискова чувствителност, с ръст от 29,5% на тримесечна база. Въпреки това значителните загуби, акумулирани през първото полугодие, задържаха годишната доходност на червено и индексът завърши 2020 със спад от 11,7%. Изоставящите до последното тримесечие банкови акции се представиха най-силно през последните два месеца на годината, като индексът FTSE/Athex Banksna изпревари EURO Stoxx Banks с двойно по-висока доходност от 71,1% през Q4.

Въпреки че Гърция се справи много успешно с първата вълна на Covid-19, икономиката понесе тежък удар от пандемията в следствие на силната си зависимост от туристическата индустрия (почти ¼ от БВП). Това очаквано доведе до по-значителен спад на БВП през третото тримесечие, сравнено със средното ниво за общата европейска икономика. На тримесечна база БВП се повиши едва с 2,3%, докато на годишна база контракцията от 11,7% бе най-дълбоката в ЕС. Експортът на услуги спадна с невиждан темп от 80,0% на годишна база, по-лошо от регистрирания 39,2%-тен спад през Q2. Същевременно, експортът бе в по-добро състояние, с ръст от 3,5% на годишна база. В резултат, общото ниво на износ бе 44,9% по-ниско спрямо година по-рано. Вносът пък бе подкрепен от подобряването на вътрешното търсене. Потреблението на домакинствата се увеличи с 1,0% на годишна база благодарение на високи фискални стимули и ефикасни мерки за запазване на заетостта на пазара на труда. В края на септември безработицата се запазва без промяна от началото на годината, възлизайки на 16,1%. Скоростта на икономическото възстановяване несъмнено ще бъде засегната от втората вълна на пандемията. Въпреки това, очакванията на икономистите са масовото ваксиниране в Европа и по-високите

постъпления от Еврофондовете да подобрят значително активността през второто полугодие на 2021. Гърция ще получи EUR 5,5 млрд. през 2021 и общо EUR 32 млрд. за периода 2021-26 по плана за възстановяване NextGen. Същевременно, пълно възстановяване на туризма се очаква най-рано през 2022.

Повишаваме очакванията си за гръцките банкови акции в следствие на успеха на програмата по секюритизация „Херкулес“ и подобрената видимост по отношение на динамиката на необслужваните кредити. Въпреки силно турбулентната година гръцките банки постигнаха завиден успех в почистването на „пошите кредити“ и подобряването на качеството на своите активи. След финализирането на плана „Херкулес“ необслужваната експозиция на сектора се очаква да спадне до ~23%, спрямо 39% в края на 2019. Нещо повече, банките изненадаха положително с устойчивост на своите оперативни резултати и силни печалби преди провизии, докато цената на риска се покачи по-малко от очакваното (средно 230 б.п. през 2020). През периода 2021-22 банките ще продължат да намалят своята необслужвана рискова експозиция, подпомагани от потенциално разширение на програмата за секюритизация. Според нас това ще доведе до намаляване на 50%-ния дисконт спрямо останалите европейски банки на база Р/TBV.

Движение на Athens General Composite през 2020 г.



Промени в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа и резултати от дейността през втората половина на 2020 г.

След като портфейлът на фонда бе преструктуриран в началото на март месец с цел редуциране на рисковата експозиция в по-силно засегнатите от пандемията сектори, през второто полугодие не бяха правени съществени промени. Същевременно, с подобряването на пазарния сантимент и спада във волатилността, плавно нормализирахме нивото на паричните средства. Добавена бяха две нови позиции в секторите „Материали“ и „Потребителски стоки и услуги“. Също така упражнихме права за увеличението на капитала на една от по-големите позиции в портфейла на фонда - Алтерко АД - което повиши концентрацията в компанията до 8,8% от НСА на ДФ Адванс Източна Европа към края на 2020 г.

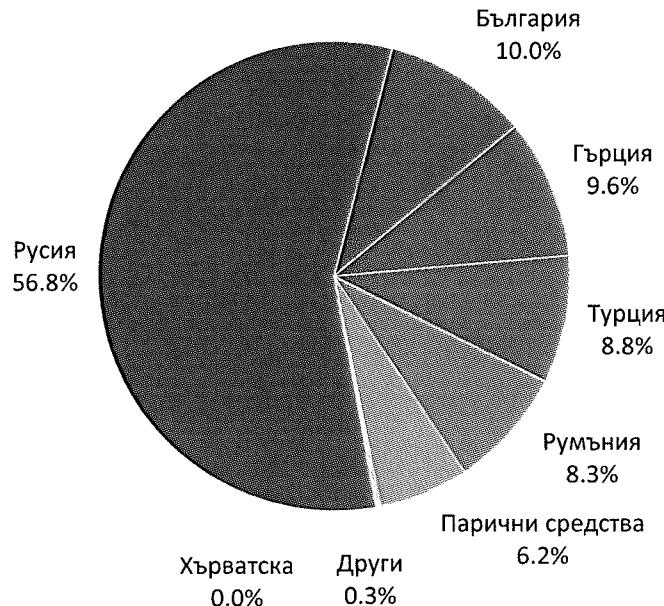
ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

Пандемията оказа негативен ефект върху печалбите на част от компаниите в портфейла на фонда. Най-тежко засегнати бяха компаниите от енергийния, индустриалния и потребителския сектор. В резултат на това средното Р/Е на компаниите от портфейла се повиши до 16,5x на ttm база към края на годината, Същевременно, дивидентната доходност спадна с 1 п.п. спрямо края на първото полугодие, до 4,4%, но остава относително атрактивна спрямо средната за глобалните развиващи се пазари с преднина от около 250 б.л.. Отчитайки очакванията за нормализиране на печалбите през 2021 година, прогнозното Р/Е за следващите 12 месеца възлиза на 8,5x, докато дивидентната доходност следва да се повиши до 6,4%.

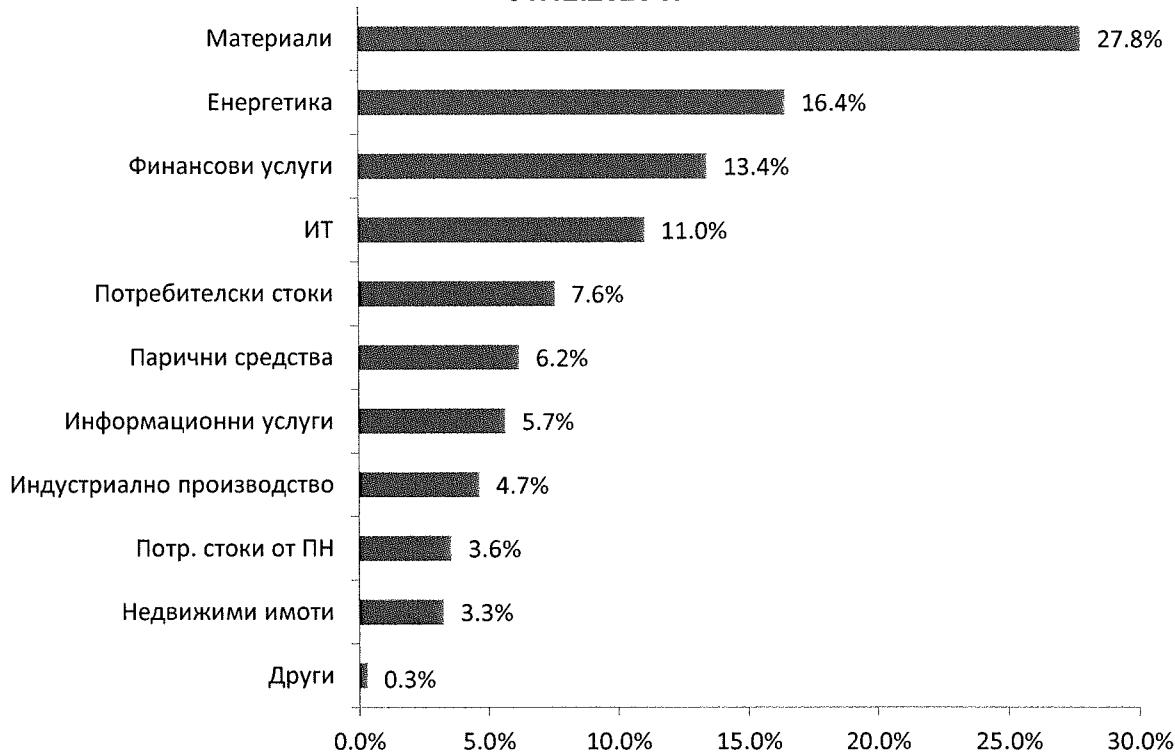
Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2020 г.

Компания	% от активите
Allterco AD (България), Информационни технологии	8.81%
Polyus Gold OJSC (Русия), Материали	6.00%
Yandex NV,(Русия), Комуникационни услуги	5.66%
GMK Norilski Nikel (Русия), Материали	5.39%
Polymetal International PLC (Русия), Материали	5.26%

Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12.2020 г.



**Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по сектори към
31.12.2020 г.**

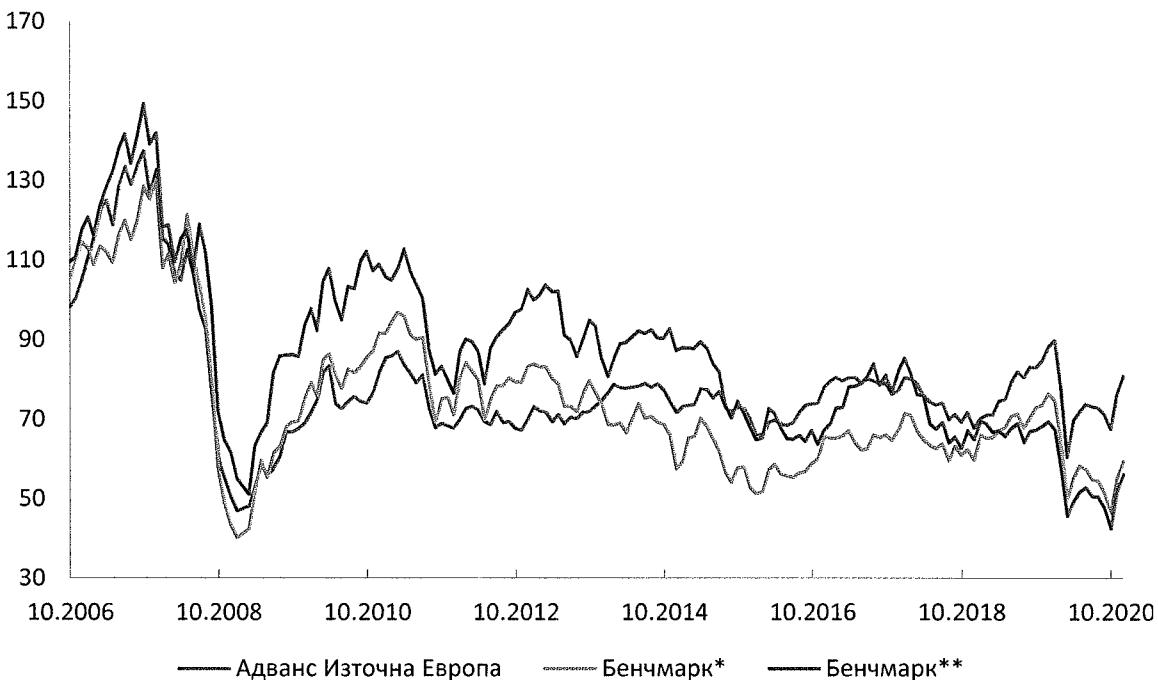


1.3. Финансов резултат и общ всеобхватен доход за 2020 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2020 г. е загуба в размер на 346 хил.лева, формирана от печалби от операции с инвестиции 205 хил. приходи от дивиденти 115 хил. лева, загуби от промяна на валутни курсове 592 хил. лева и други финансови разходи 1 хил.лв. Нефинансовите разходи са общо в размер на 73 хил.лева и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа, които са 2.18 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 50 хил.лева са възнаграждението 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 нетна стойност на активите. НСА/дял се понижи до EUR 0.8078 към 31.12.2020 г. спрямо EUR 0.8810 година по-рано. Фондът завърши годината с отрицателна доходност от 8,4%, основно поради силно негативен валутен ефект (~ -18 п.п.). Въпреки това годишната доходност през 2020 г. бе с 13,9% п.п. по-висока от тази на основния бенчмарк. Същевременно ДФ Адванс Източна Европа запазва по-доброто си представяне спрямо двата бенчмарка в дългосрочен план.



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

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

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

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

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

в) Операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ Адванс Източна Европа и външни свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа се извършва от Звеното за вътрешен контрол.

г) Ликвиден риск – рискът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочеквано 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. Ефекти от COVID – 19 пандемията през 2020 г.

Извънредно положение в България от 13 март 2020 г. до 13 май 2020 г.

През отчетния период дейността на Фонда беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. Народното събрание взе решение за обявяване на извънредно положение

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

за период от един месец. На 24 март 2020 г. парламентът прие „Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., и за преодоляване на последиците (загл. доп. – ДВ, бр. 44 от 2020 г., в сила от 14.05.2020 г.)“. Впоследствие, извънредното положение бе удължено с още един месец и остана в сила до 13 май 2020 г.

Извънредна епидемична обстановка в България от 14 май 2020 г. до 30 април 2021 г.

На 13 май 2020 г. Министерският съвет обяви извънредна епидемична обстановка, считано от 14 май 2020 г., която беше удължавана периодично преди изтичането на срока ѝ. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, срокът на извънредната епидемична обстановка е удължен от правителството до 30 април 2021 г.

Разразилата се през март пандемия от COVID -19 и последвалите внезапни ограничения и карантинни мерки предизвикаха сериозни проблеми пред функционирането на реалната икономика в глобален мащаб. Глобалните и регионалните финансови пазари отчетоха силни спадове през март 2020 г., което доведе до обезценка на инвестициите на Фонда.

Инвестиционната стратегия на ДФ Адванс Източна Европа бе преразгледана и бяха детайлно анализирани възможностите за ограничаване на негативните последици от влиянието на коронавируса върху вече реализираните инвестиции, част от портфейла на Фонда, както и поддържане на стабилно ниво на ликвидност (Фондът поддържа общ дял на паричните средства и вземанията между 5% и 10%). С оглед на ситуацията на несигурност, предприехме редица мерки за ограничаване на отрицателните ефекти на кризисната ситуация - секторна ротация от пряко засегнати сектори към по-устойчиви на пандемията бизнес модели, увеличаване на делът на паричните наличности в портфейла на Фонда.

Ръководството на управляващото дружество е предприело мерки за подобряване на ефективността на работния процес, при спазване на предписанията на здравните органи, фокусирайки се върху целта за запазване на персонала. Също така бяха предприети и мерки за оптимизация на разходите на Фонда. В резултат на предприетите мерки като цяло ДФ Адванс Източна Европа е в силна позиция и разполага с достатъчно ликвидни средства, за да обслужва своите оперативни дейности и задължения.

Ръководството на управляващото дружество внимателно следи ситуацията и търси начини за намаляване на въздействието ѝ върху Фонда, но спадът в цените на акциите на притежаваните инвестиции на фондовите борси би могъл да повлияе на справедливата стойност на инвестициите на ДФ Адванс Източна Европа, ако негативната макро-икономическа тенденция се запази.

Ръководството ще продължи да следи потенциалното въздействие и ще предприеме всички възможни стъпки за смягчаване на потенциалните ефекти.

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

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

Във връзка с продължаващата световна пандемия от Covid-19, с Решение на Министерски съвет № 72 от 26.01.2021 г. беше удължен срокът на извънредната епидемична обстановка в България до 30 април 2021 г.

Предприетите законодателни, икономически и медицински мерки, вкл. започналото ваксиниране на населението дават основание за очакване за нормализация на икономическия и в други сектори живот и излизане на предкризисните нива до края на 2021 г. Ръководството счита, че на база досегашното развитие на кризата в страната и в световен мащаб, пикът е преодолян и икономиката ще се възвърне към нормално функциониране. Въздействието на кризата, свързана с COVID-19 ще намали своето влияние и волатилността на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на Фонда ще намалее, но при неблагоприятно развитие е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

4. Предвиждано развитие на Фонда

Новата поредица от рестриктивни мерки въведени през четвъртото тримесечие в повечето страни не бяха толкова широко обхватни, колкото при първата карантина, а бяха по-скоро прецизно насочени и локализирани. Затова и техният ефект, макар и достатъчно значим, за да занижи прогнозите за Q4 2020 и Q1 2021, според нас няма да успее да дерайлира възстановяването, което очакваме да започне отново да набира скорост от Q2 2021. Така, при отсъствие на някаква нова значима ескалация на пандемията или някакви други непредвидени неблагоприятни развития, икономиката на развиваща се Европа ще се завърне обратно към предкризисните си нива към края на 2021, въпреки че при някои държави като Хърватска и Гърция, които силно зависят от туризъм, този процес ще трае по-дълго време. Турция след последните размествания на върха на финансовото министерство и централната банка дава индикации за политики, които ще заложат на по-устойчив растеж и предвидимост. В Русия подкрепящите монетарни политики и стабилизацията на цената на петрола ще подпомогнат възстановяването, а в Полша, както всъщност и из целия регион на ЦИЕ, технологичният сектор ще продължи да разширява глобалния си пазарен дял, възползвайки се от тенденциите на четвъртата индустриския революция в комбинация с ниската цена на финансиране и ниските разходи за квалифицирана работна ръка.

Ние също така очакваме тенденциите на near-shoring, ускорени от пандемията, които до сега бяха преди всичко във фаза на планиране, да започнат да се осъществяват на практика, което също ще подкрепи пазара на труда, инвестициите и вътрешното търгуване. От Q2 2021 преместването на глобалния фокус върху value сектори, който започна от пазарите на акции през ноември и декември, очакваме да започне да се прехвърля и върху реалната икономика, влизайки в синергистична комбинация с позитивните ефекти от 750 милиардния план на ЕС за възстановяване. Ниското ниво на задлъжнялост (50% дълг/БВП спрямо 90% за Еврозоната; частна задлъжнялост от 92.7% спрямо 161.2% за Еврозоната), наред с фискалните мерки в подкрепа на икономиката (~ 9% от БВП в Централна Европа, което е най-големият %тен дял от БВП в Европа и Централна Азия) и 100те милиарда от фонда за възстановяване на ЕС също ще бъдат основен катализатор за икономическия растеж. Всички тези фактори ни правят оптимисти за икономическите перспективи през развиваща се Европа през 2021.

По отношение на финансовите пазари, считаме, че ротацията към value акции, има потенциал да продължи, подкрепена от няколко ключови фактора, които работят в полза на развиващите се пазари, и преди всичко Русия. На първо място, разпространението на ваксините ще бъде катализатор за глобалния растеж и цените на сировините, а оттам и за цените на активите в развиващите се пазари. Изтеглянето на монетарните стимули, което в исторически план е било една от най-сериозните заплахи за тях, не е на дневен ред, тъй като големите централни банки по света неколкократно потвърдиха, че ще продължат да подкрепят финансовите пазари в обозримо бъдеще, тъй като имат опасения, че икономическото възстановяване няма да се развие съвсем без проблемно и с еднакви темпове в различните сектори и региони. В резултат от това, в момента около облигации на стойност над 18 трилиона се търгуват на отрицателни номинални доходности, което създава среда на изобилна ликвидност в активно търсене на положителна доходност и това ще остане водещ инвестиционен мотив през 2021, насочвайки интереса към развиващите се пазари. Очаква се и продължаваща слабост на американския долар в комбинация с възстановяване на цените на петрола. Исторически погледнато, слабост от 1% в долара обикновено води до увеличаване на цените на акциите в развитите пазари със средно 3.5%. В същото време, трябва да се има предвид, че вероятно ще има сериозна разминаване в представянето на различните развиващи се икономики и пазари, в зависимост от нивата на задлъжност, наличния арсенал от фискални мерки и степента, до която разчитат на сектори като туризъм, международен транспорт и т.н. Отчитайки всичко гореизложено, според нас развиваща се Европа е в отлична позиция да бъде един от най-добре представящите се региони в рамките на глобалните развиващи се пазари. Основният катализатор за местните пазари на акции обаче очакваме да бъде глобалната ротация към value сектори, тъй като в развиваща се Европа те заемат особено голям дял (75%-80%). Това, в комбинация с атрактивните оценъчни съотношения (средно P/E ~ 9.5x спрямо 21.1x за развитите пазари и 15.8x, за глобалните развиващи се пазари (дисконт съответно от 55% и 40%), и най-висока дивидентна доходност (прибл. 6%), ще постави региона в центъра на инвеститорския интерес, особено пред факта, че в момента той е на исторически много ниски нива като тегло в портфейлите на глобалната инвестиционна общност. Добрата ценова инерция набрана в последното тримесечие на 2020 от местните пазари на акции (+15.5%), когато в глобален план като представяне те отстъпиха само на Латинска Америка, също е показателно за завръщане на интереса към тях. Местният технологичен сектор също продължава да дава много поводи за оптимизъм, поради демонстрираната си способност да расте с бързи темпове, и като печалби и като пазарен дял.

По отношение на отделните държави в региона, ние имаме най-позитивен възглед за Русия и Полша, а сме по-скоро предпазливи към по-ниско ликвидните пазари като балканските, както и към Гърция заради зависимостта ѝ от туризма. По отношение на Турция в дългосрочен план оставаме позитивни, но след силните ръстове в последните месеци считаме, че е възможна техническа корекция преди възходящото движение да продължи, и ако тя се случи, трябва да бъде използвана за увеличаване на експозициите там.

За момента все още поддържаме малко по-високо ниво на паричните средства, но с утихването на икономическите рискове възнамеряваме да намалим нивото им, насочвайки ги основно в две направления – увеличаване на експозициите към value сектори (индустриално производство, енергетика и добивна промишленост) и участие в технологични IPO, които в последните месеци бележат особено позитивна динамика.

5. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

6. 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 20,274.3854 дяла и обратно изкупени 100,925.2039 дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2020 г. нетната стойност на активите отбелязва спад до 3,522 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 354 към края на 2020 г. от тях 345 физически и 9 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2020 г. в размер на 3,522 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 4,360 хил.лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 6,235 хил.лева;
- Непокрити загуби от предходни години: 6,727 хил.лева;
- Резултат от текущия период загуба: 346 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 31.12.2020 г. Бистра Коцева притежава 882.8252 и Даниел Ганев 1,453.4169 дяла от Фонда.

През 2020 г. Управляващото дружество избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2020 година. Договореното възнаграждение е в размер на 1,500 лв. без ДДС.

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

	31.12.2020 EUR	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
Нетни активи	1,800,609.77	2,034,858.04	2,561,228.07
Нетна стойност на един дял	0.8078	0.8810	0.6783

8. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружество 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 управляемите 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, 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 дружество, за целите на определяне на променливото възнаграждение на своите служители, е извършило оценка на резултатите от дейността на дружеството 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 и от дейността по дистрибуция на колективни инвестиционни схеми, управлявани от други управляващи дружества.

Няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Управляващото дружество е изплащало годишни променливи възнаграждения на служители на ръководни длъжности с общ размер на съответното лице не превишаващ 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишаващ 30,000 лв. През 2020 г. Управляващото дружество е приело изменения на Политиката за възнагражденията, които с решения на управителния му орган са приети на 04.02.2020 г., на 27.05.2020 г. и 29.09.2020 г.

От приетите изменения за съществени промени Управляващото дружество счита следните:

- С измененията, приети на 27.05.2020г. е предвидено извършването на периодични прегледи както от членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество, на които не е възложено управлението, за съответствието на Политиката за възнагражденията с изискванията на закона, така и от ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ за спазването и прилагането на предвидените в Политиката за възнагражденията правила.
- С измененията, приети на 29.09.2020г. са предвидени конкретни хипотези, в които променливото възнаграждение може да не се изплаща; разширен е списъка на количествените критерии за оценка на резултатите от дейността на Управляващото дружество; конкретизирани са елементите на информацията, която подлежи на оповестяване от Управляващото дружество относно Политиката за възнагражденията.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

Преглед на Политиката за възнагражденията е извършен на 20.01.2021 г. от двама членове на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията. В резултат на прегледа е констатирано, че предвидените в Политиката за възнагражденията правила се прилагат и съответстват на изискванията на закона. Извършен е и периодичен преглед от ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“, при който е констатирано, че разписаните в Политиката за възнагражденията правила се спазват и прилагат от отговорните за това служители.

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	452	42	4
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	6	138	4	4
Служители, изпълняващи контролни функции	2	33	-	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 управляващото дружество	1	7	-	-
колективни инвестиционни схеми				
Всички други служители, извън горепосочените категории	4	53	-	3

9. Информация, относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда

През 2020 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

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

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

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

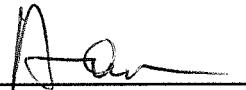
- абсолютната стойност на експозицията по всеки отделен деривативен инструмент, неучастващ в нетиращи или хеджиращи споразумения;
- абсолютната стойност на нетната експозиция, получена след отчитане на нетиращите и хеджиращите споразумения.

През 2020 г. управляващото дружество е изменило Правилата за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа. Промените са одобрени с решение № 878 – ДФ от 30 ноември 2020 г. на КФН и се прилагат след тази дата.

Към 31.12.2020 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 32,65%. Общият риск на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение.

Отдел „Управление на риска“ е извършил обратно тестване на валидността на модела за оценка и прогнозиране на риска, измерен с подхода „Стандартно отклонение на НСА“ с цел да верифицира устойчивостта на модела за оценка на ценовия риск на Фонда, като на 08.01.2021 г. е съставил доклад, обхващащ периода 01.01.2020 г.– 31.12.2020 г. В доклада, приет от СД на 08.01.2021 г., се констатира, че при стандартни пазарни условия моделът е достатъчно прецизен в прогнозирането на максималната допустима месечна загуба с 99% доверителен интервал, а констатираните през периода на обратно тестване превишения спрямо прогнозната максимална загуба са в резултат от непазарни фактори от катастрофичен характер, по-специално пандемията COVID-19 и свързаните с нея ограничения върху глобалната стопанска активност. В заключение на извършения анализ, Управляващото дружество е преценило, че няма необходимост да преразгледа използвания модел за максимална стойност под рисък и използваните параметри за неговото прилагане.

15.03.2021 г.

Даниел Ганев 
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева 
Прокуррист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД





Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W granthornton.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 2020 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 2020 г., неговите финансово резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснения 2 и 4.12 и от финансовия отчет, които описват ефекта от пандемията от коронавирус (Covid-19) върху финансовото състояние и представянето на Фонда през отчетния период и несигурността, която продължаващата пандемия поражда върху волатилността на финансовите пазари и върху бъдещите резултати на Фонда. Ръководството на управляващото дружество внимателно следи ситуацията и търси начини за намаляване на въздействието ѝ върху Фонда, но спадът в цените на акциите на притежаваните инвестиции на фондовите борси би могъл да повлияе на справедливата стойност на инвестициите на ДФ Адванс Източна Европа, ако негативната макро-икономическа тенденция се запази. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.



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

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

Нашето мнение относно финансния 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 финансния 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 финансния отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладдане. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладдане в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансния 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 финансния 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 финансния 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 финансния 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



результат 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 използванието 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 регуляторни 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 изпълниме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломиряните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломиряните експерт-счетоводители ИДЕС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 31 декември 2020 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение 31.12.2020 31.12.2019

Активи

Текущи активи

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	3,297	3,762
Търговски вземания	6	4	13
Пари и парични еквиваленти	7	226	211
Общо активи		3,527	3,986

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	8.1	4,360	4,518
Премиен резерв	8.2	6,235	6,189
Общи резерви		-	3
Натрупана загуба		(7,073)	(6,730)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		3,522	3,980

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	11.2	4	4
Текущи задължения		1	2
Общо пасиви		5	6
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		3,527	3,986

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

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

Бистра Коцева Бистра Коцева
 Прокуррист
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Дата: 15.03.2021 г.

С одиторски доклад от 29.03.2021 г.:

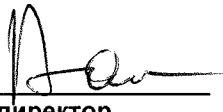
Силвия Динова Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
 31 декември 2020
 Всички суми са в хилди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	За годината, приключваща на	За годината, приключваща на
	31.12.2020	31.12.2019
Приходи от дивиденти	9.1	115
Печалба от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	9.2	205
(Загуба) / печалба от промяна на валутни курсове, нетно	9.3	(592)
Други финансови разходи		(1)
(Загуба) / печалба от финансови активи	(273)	1,374
Разходи за външни услуги	10	(73)
Общо разходи за оперативна дейност	(73)	(114)
(Загуба) / печалба за годината	(346)	1,261
Обща (всеобхватна загуба) / всеобхватен доход за годината	(346)	1,261

Даниел Ганев 
 Изпълнителен директор
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

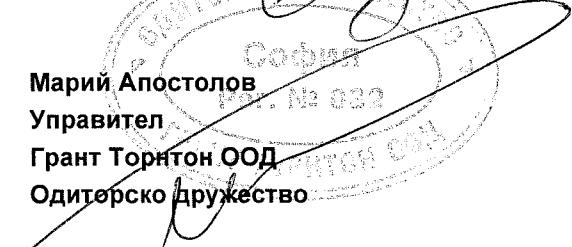
Бистра Коцева 
 Прокуррист
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Дата: 15.03.2021 г.

С одиторски доклад от 29.03.2021 г.:

Силвия Динова 
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов 
 Управлятел
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2020 г.

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

Пояснение	За годината, приключваща на 31.12.2020	За годината, приключваща на 31.12.2019
Парични потоци от оперативна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(309)	(386)
Постъпления от продажба на финансови активи	403	2,319
Получени дивиденти	107	343
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(23)	(39)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(51)	(76)
Други парични потоци от основна дейност	(1)	(1)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	126	2,160
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	31	23
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(142)	(2,313)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(111)	(2,290)
Нетна промяна на пари и парични еквиваленти	15	(130)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	7	211
Пари и парични еквиваленти в края на годината	7	226
	341	211

Даниел Ганев 
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

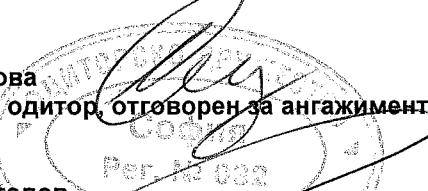
Бистра Коцева 
Прокуррист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

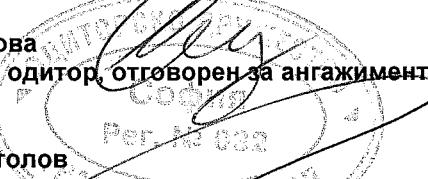
Дата: 15.03.2021 г.

С одиторски доклад от 29.03.2021 г.:

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



Силвия Динова 
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов 
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
 ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
 31 декември 2020 г.

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

В хил. лв.	Основен капитал	Премиен резерв	Общи резерви	Натрупана загуба	Общо
Сaldo към 1 януари					
2019 г.	7,385	5,612	3	(7,991)	5,009
Емисия на дялове	28	(6)	-	-	22
Обратно изкупуване	(2,895)	583	-	-	(2,312)
Сделки с инвеститорите в дялове	(2,867)	577	-	-	(2,290)
Печалба за годината	-	-	-	1,261	1,261
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	1,261	1,261
Сaldo към 31 декември					
2019 г.	4,518	6,189	3	(6,730)	3,980

Емисия на дялове	39	(9)	-	-	30
Обратно изкупуване	(197)	55	-	-	(142)
Сделки с инвеститорите в дялове	(158)	46	-	-	(112)
Загуба за годината	-	-	-	(346)	(346)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	-	(346)	(346)
Покриване на загуби			(3)	3	-
Сaldo към 31 декември					
2020 г.	4,360	6,235	-	(7,073)	3,522

Даниел Ганев 
 Изпълнителен директор
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

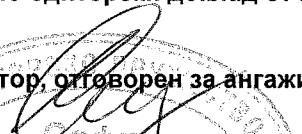
Стойка Коритарова: 
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева 
 Прокуррист
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Дата: 15.03.2021 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от 29.03.2021 г.

Силвия Динова 
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов 
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 30 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 регуляция 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 2020 г. и 2019 г. възлиза съответно на 2,229,106.5222 и 2,309,757.3407.

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.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2020 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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 2019 г., освен ако не е посочено друго.

Извънредно положение в България от 13 март 2020 г. до 13 май 2020 г.

През отчетния период дейността на Фонда беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. Народното събрание взе решение за обявяване на извънредно положение за период от един месец. На 24 март 2020 г. парламентът прие „Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., и за преодоляване на последиците (загл. доп. – ДВ, бр. 44 от 2020 г., в сила от 14.05.2020 г.)“. Впоследствие, извънредното положение бе удължено с още един месец и остана в сила до 13 май 2020 г.

Извънредна епидемична обстановка в България от 14 май 2020 г. до 30 април 2021 г.

На 13 май 2020 г. Министерският съвет обяви извънредна епидемична обстановка, считано от 14 май 2020 г., която беше удължавана периодично преди изтичането на срока ѝ. Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, срокът на извънредната епидемична обстановка е удължен от правителството до 30 април 2021 г.

Ефект от Covid-19 върху финансовия отчет на Фонда през 2020 г.

Разразилата се през март ситуация на пандемия и последвалите внезапни ограничения и карантинни мерки предизвикаха сериозни проблеми пред функционирането на реалната икономика в глобален мащаб. Глобалните и регионалните финансови пазари отчетоха силни спадове през месец март 2020 г., което доведе до обезценка на инвестициите на Фонда.

Инвестиционната стратегия на ДФ Адванс Източна Европа бе преразгледна и бяха детайлно анализирани възможностите за ограничаване негативните последици от

влиянието на коронавируса върху вече реализираните инвестиции, част от портфейла на Фонда, както и поддържане на стабилно ниво на ликвидност (Фондът поддържа общ дял на паричните средства и вземанията между 5% и 10%). С оглед на ситуацията на несигурност, предприехме редица мерки за ограничаване на отрицателните ефекти на кризисната ситуация - секторна ротация от пряко засегнати сектори към по-устойчиви на пандемията бизнес модели, увеличаване на дела на паричните наличности в портфейла на Фонда.

Ръководството на управляващото дружество е предприело мерки за подобряване на ефективността на работния процес, при спазване на предписанията на здравните органи, фокусирайки се върху целта за запазване на персонала. Също така бяха предприети и мерки за оптимизация на разходите на Фонда. В резултат на предприетите мерки като цяло ДФ Адванс Източна Европа е в силна позиция и разполага с достатъчно ликвидни средства, за да обслужва своите оперативни дейности и задължения.

Ръководството на управляващото дружество внимателно следи ситуацията и търси начини за намаляване на въздействието й върху Фонда, но спадът в цените на акциите на притежаваните инвестиции на фондовите борси би могъл да повлияе на справедливата стойност на инвестициите на ДФ Адванс Източна Европа, ако негативната макро-икономическа тенденция се запази.

Ръководството ще продължи да следи потенциалното въздействие и ще предприеме всички възможни стъпки за смекчаване на потенциалните ефекти.

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, влезли в сила от 1 януари 2020 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила тази година и са както следва:

МСС 1 и МСС 8 (изменени) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията:

- неясното представяне на съществената информация или смесване на съществена с несъществена информация има същия ефект като пропускането на важна информация или неправилното й представяне. Предприятията решават коя информация е съществена в контекста на финансовия отчет като цяло; и
- „основните потребители на финансови отчети с общо предназначение“ са тези, към които са насочени финансовите отчети и включват „съществуващи и потенциални инвеститори, заемодатели и други кредитори“, които трябва да

разчитат на финансовите отчети с общо предназначение за голяма част от финансата информация, от която се нуждаят.

Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

CMCC е издал преработена концептуална рамка, която влиза в сила незабавно. Рамка не води до промени в нито един от съществуващите счетоводни стандарти. Въпреки това, предприятията, които разчитат на концептуалната рамка при определяне на своите счетоводни политики за сделки, събития или условия на дейността си, които не са разгледани специално в конкретен счетоводен стандарт, ще могат да прилагат преработената рамка от 1 януари 2020 г. Предприятия ще трябва да преценят дали техните счетоводни политики са все още подходящи съгласно преработената концептуална рамка. Основните промени са:

- за да се постигне целта на финансовото отчитане се фокусира върху ролята на ръководството, което трябва да служи на основните потребители на отчетите
- отново се набеляга на принципа на предпазливостта като необходим компонент, за да се постигне неутрално представяне на информацията
- дефинира се кое е отчиташцото се предприятие, като е възможно да е отделно юридическо лице или част от предприятието
- преразглеждат се определенията за актив и пасив
- при признаването на активи и пасиви се премахва условието за вероятност от входящи или изходящи потоци от икономически ползи и се допълват насоките за отписване
- дават се допълнителни насоки относно различните оценъчни бази и
- печалбата или загубата се определят като основен показател за дейността на предприятието и се препоръчва приходите и разходите от другия всеобхватен доход да бъдат рециклирани през печалбата или загубата, когато това повишава уместността или достоверното представяне на финансовите отчети.

Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти (издадена на 26 септември 2019 г.), в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС

Предлаганите изменения включват елементи, отразяващи новите изисквания за оповестяване, въведени от измененията на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2020 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения на МСФО 16 намаления на наемите, свързани с Covid-19, в сила от 1 юни 2020, приет от ЕС.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансова година, започваща на 1 януари 2020 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения в МСФО 3 Бизнес комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения на МСФО 4 Застрахователни договори - отлагане на МСФО 9, в сила от 1 януари 2021 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС;

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Фонда по официалния обменен курс към датата на 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

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 истекъл.

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;

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2020 г.

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

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

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

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

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

4.6.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

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

Вземания

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория

се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

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

- финансово инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансово 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 финансово 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 коригирана спрямо кредита ефективен лихвен процент).

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

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

4.6.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други финансови задължения.

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

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с

изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

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

4.6.6. 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, еmitирани в силно волатилни валути.

Повече информация за използваните деривативни финансови инструменти е представена в пояснение 15.

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

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

4.8. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, 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.

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискват това са посочени в пояснение 17.

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.

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на

активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;

- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, 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.

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники като „нетна стойност на активите“, „метод на дисконтираните очаквани парични потоци“ и „метод на пазарните множители“ за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи по своите активи, отчитани по амортизируема стойност. Очакваните кредитни загуби са

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2020 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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		Справедлива стойност	
	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Акции в лева	5.1	352	206	
Акции във валута	5.2	2,945	3,556	
ОБЩО		3,297	3,762	

5.1. Акции в лева

	ISIN	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Алтерко АД	BG1100003166	310	8.81	157	3.95
Фонд за недвижими имоти	BG1100001053	42	1.19	49	1.23
България АДСИЦ		352	10.00	206	5.18
ОБЩО					

5.2. Акции във валута

	ISIN	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Polyus Gold OJSC	RU000A0JNAA8	212	6.00	130	3.27
Yandex NV	NL0009805522	200	5.66	137	3.43
GMK Norilski Nikel	RU0007288411	190	5.39	270	6.76
Polymetal International PLC	JE00B6T5S470	185	5.26	-	-
Sberbank, Common	RU0009029540	174	4.93	216	5.41
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	153	4.35	130	3.27
JSC "NOVATEK", Common	RU000A0DKVS5	151	4.27	200	5.01
Greek Organisation of Football Prognostics S.A.	GRS419003009	143	4.05	-	-
Koza Altin Isletmeleri AS	TREKOAL00014	141	4.00	147	3.70
Lukoil (common)	RU0009024277	139	3.95	219	5.51
X5 Retail Group N.V.	US98387E2054	127	3.59	133	3.34
Jumbo SA	GRS282183003	125	3.55	163	4.08
Gazprom PJSC	RU0007661625	114	3.22	181	4.54
Gazprom Neft OAO-CLS	RU0009062467	108	3.07	190	4.76
Novolipetsk Steel OJSC	RU0009046452	96	2.73	87	2.19
Turkiye SISE Ve Cam Fabrikalari AS	TRASISEW91Q3	94	2.66	-	-
United Company Rusal PLC	RU000A1025V3	83	2.36	-	-
Qiwi Plc	US74735M1080	79	2.23	161	4.03
Haci Omer Sabanci Aktie	TRASAHOL91Q5	75	2.12	86	2.16
LSR Group PJSC	RU000A0JPFP0	74	2.10	86	2.16
Banca Romana Pentru Aegean Airlines Stock	ROBRDBACNOR2	72	2.03	78	1.95
Alrosa PAO	GRS495003006	71	2.00	115	2.88
Romgaz S.A.	ROSNGNACNOR3	68	1.92	91	2.28
Atlantska plovidba d.d	HRATPLRA0008	-	0.01	1	0.02

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2020 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Акции във валута (продължение)	ISIN	% от общата стойност на активите		Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
		Към 31.12.2020			
United Company Rusal PLC	JE00B5BCW814	-	-	96	2.40
Turk Hava Yollari AO	TRATHYAO91M5	-	-	93	2.32
Trakya Cam Sanayii AS	TRATRKCM91F7	-	-	92	2.30
TMK PJSC	RU000A0B6NK6	-	-	90	2.26
Tupras- Turkiye Petrol Rafine	TRATUPRS91E8	-	-	86	2.16
Tav Hava Limnlari Holding A.S.	TRETAVH00018	-	-	65	1.64
ОБЩО		2,945	83.48	3,556	89.20

За всички акции към 31 декември 2020 г. е използван метод на оценка на справедливата стойност, базиран на директно наблюдавани котировки от публични пазари, с изключение на LEDO DIONICKO DRUSTVO ZA PROIZVODNJI I PROMET SLAD (HRLEDORA0003), OJSC MOTOR SICH (UA4000143135), YASYNIVKA COKERY PLANT (UA0500491008) и OJSC STAKHANOVSKY VAGONOBUDIVELNY PLANT (UA4000108724), които са оценени по модел на балансова стойност в размер на 0 лв.

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите		Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Материали	979	27.76	833	20.89	
Енергетика	580	16.44	1,057	26.52	
Финансови услуги	474	13.43	510	12.79	
Информационни технологии	389	11.04	318	7.98	
Потребителски стоки и услуги	268	7.59	274	6.88	
Информационни услуги	200	5.66	137	3.43	
Индустриално производство	165	4.67	365	9.16	
Потребителски стоки от първа необходимост	127	3.59	133	3.34	
Недвижими имоти	116	3.29	135	3.39	
ОБЩО	3,297	93.48	3,762	94.38	

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите		Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Русия	2,003	56.80	2,165	54.3	
България	352	10.00	206	5.18	
Гърция	338	9.59	389	9.76	
Турция	310	8.79	569	14.28	
Румъния	293	8.30	299	7.5	
Хърватска	-	-	1	0.02	
САЩ	-	-	133	3.34	
ОБЩО	3,297	93.48	3,762	94.38	

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2020 г.
Всички суми са в хилди български лева, освен ако не е посочено друго

Разпределение на инвестициите по валута:

		Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Руска рубла	RUB	1,598	45.32	1,867	46.84
Щатски долар	USD	405	11.48	431	10.81
Български лев	BGN	352	10.00	206	5.18
Евро	EUR	338	9.59	389	9.76
Турска лира	TRY	310	8.79	569	14.27
Румънска лея	RON	293	8.30	299	7.50
Хърватски куни	HRK	-	-	1	0.02
ОБЩО		3,297	93.48	3,726	94.38

Разпределение на инвестициите по пазар, на който се търгуват:

Пазар	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Moscow Exchange	1,424	40.38	1,561	39.17
Bulgarian Stock Exchange	526	14.93	663	16.65
Athens Exchange	338	9.60	389	9.76
Borsa Istanbul	310	8.78	418	10.48
Bucharest Stock Exchange	293	8.30	299	7.50
NASDAQ/NGS (Global Select Market)	278	7.89	298	7.46
London Stock Exchange	127	3.59	133	3.34
Zagreb Stock Exchange	-	0.01	1	0.02
ОБЩО	3,297	93.48	3,762	94.38

6. Текущи вземания

Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
-------------------	-------------------

Вземания от съучастия	4	13
-----------------------	---	----

Към 31.12.2020 г. Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденти от следните дружества: Novolipetsk Steel OJSC (RU0009046452) и GAZPROM NEFT ОАО-CLS (RU0009062467). Дивидентите са изплатени през месец януари 2021 г..

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

7. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Парични средства по безсрочни влогове в лева	44	35
Парични средства по безсрочни влогове във валута	182	176
ОБЩО	226	211

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

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

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дялове	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил. лв.
На 01.01.2019 г.	3,776,124.4951	1 EUR/дял	7,385
Еmitирани дялове	14,283.1682	1 EUR/дял	28
Обратно изкупени дялове	(1,480,650.3226)	1 EUR/дял	(2,895)
Към 31.12.2019 г.	2,309,757.3407	1 EUR/дял	4,518
Еmitирани дялове	20,274.3854	1 EUR/дял	39
Обратно изкупени дялове	(100,925.2039)	1 EUR/дял	(197)
Към 31.12.2020 г.	2,229,106.5222	1 EUR/дял	4,360

8.2. Премиен резерв

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Премиен резерв към 1 януари	6,189	5,612
Изменение в резултат на емисия на дялове	(9)	(6)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	55	583
Премиен резерв към 31 декември	6,235	6,189

8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро.

За коректното ползване на финансата информация и предвид, че Фондът обявява в евро нетната стойност на активите, настоящето пояснение е представено в EUR. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена към 31.12.2020 г.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

	31.12.2020 НСА по МСФО	31.12.2020 Обявена НСА	31.12.2019 Обявена НСА
Всички суми са в евро			
Нетна стойност на активите	1,800,609.77	1,799,638.55	2,034,858.04
Общ брой дялове в обращение	2,229,106.5222	2,229,106.5222	2,309,757.3407
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.8078	0.8073	0.8810
Емисионна стойност			
поръчки до 50 000 евро след такса за емилиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.8199	0.8194	0.8942
при поръчки от 50 000.01 евро до 250 000 евро след такса за емилиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.8159	0.8154	0.8898
при поръчки от 250 000.01 евро до 500 000.00 евро след такса за емилиране в размер на 0.5%	0.8118	0.8113	0.8854
при поръчки над 500 000.01 евро без такса за емилиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на склучен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	0.8078	0.8073	0.8810
Цена на обратно изкупуване	0.8078	0.8073	0.8810

9. Резултат от дейността

9.1. Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Приходи от дивиденти от руски емитенти	85	142
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	10	57
Приходи от дивиденти от гръцки емитенти	8	14
Приходи от дивиденти от сръбски емитенти	4	91
Приходи от дивиденти от турски емитенти	4	27
Приходи от дивиденти от български емитенти	4	16
Приходи от дивиденти от хърватски емитенти	-	3
ОБЩО	115	350

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

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

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Печалба от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6,471	7,187
Загуба от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(6,259)	(6,216)
Приходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3	15
Разходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(9)	(86)
Разходи, свързани със сделки с финансови активи	(1)	(7)
ОБЩО	205	893

9.3. (Загуба) / печалба от промяна на валутни курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	1,348	1,669
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(1,940)	(1,486)
Приходи от валутни операции	2	1
Разходи от валутни операции	(2)	(51)
ОБЩО	(592)	133

10. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Възнаграждение на Управляващото дружество	(50)	(75)
Възнаграждение на Банката депозитар	(14)	(23)
Разходи за реклама	(3)	(7)
Разходи за одит	(4)	(6)
Годишни такси	(1)	(2)
Други разходи за външни услуги	(1)	(1)
ОБЩО	(73)	(114)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2020 г. представляват 2.18% (2019 г.: 2.27%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

11. Свързани лица

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

11.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
--	--	--

Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 10)	(50)	(75)
--	------	------

Управляващото дружество получава възнаграждение за извършените действия по управление на Фонда в размер на 1.5% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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

11.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
--	-------------------	-------------------

Задължения към Управляващото дружество	4	4
--	---	---

Задължението към Управляващото дружество представлява възнаграждение за дейностите по управление за месец декември и е погасено през януари 2021 г.

12. 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.

13. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2020 г.

14. 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 31.12.2020	Към 31.12.2019
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Текущи вземания	6	4	13
Пари и парични еквиваленти	7	226	211
		230	224

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:

Капиталови инструменти	5	3,297	3,762
------------------------	---	-------	-------

Финансови пасиви	Пояснение	Към	Към
		31.12.2020	31.12.2019
Финансови пасиви по амортизирана стойност:			
Текущи задължения		1	2
Задължения към свързани лица	11.2	4	4
		5	6

Вижте пояснение 4.6 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 15.

15. Управление на рисковете, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

Към 31 декември 2020
Общо финансови пасиви

Под 1 месец

5

Към 31 декември 2019
Общо финансови пасиви

Под 1 месец

6

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 31.12.2020		Към 31.12.2019	
	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	3,297	93.62	3,762	94.53
Вземания от съучастия	4	0.11	13	0.33
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	3,301	93.73	3,775	94.86

Валутен риск

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

Управляващото дружество счита, че в дългосрочен план цената на хеджиране на валутния риск рядко компенсира действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Източна Европа има експозиции,

което предполага, че в дългосрочен план движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират. В краткосрочен план обаче при наличието на рязка обезценка на дадена валута и при очакване за продължаващ натиск върху стойността ѝ, могат да бъдат прилагани краткосрочни мерки за защита от неблагоприятни колебания.

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

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

	Излагане на краткосрочен рисков				
	Руски рубли	Турски лири	Щатски долари	Румънски леи	Хърватски куни
31 декември 2020 г.					
Финансови активи	1,598	310	405	293	-
Общо излагане на рисков	1,598	310	405	293	-
31 декември 2019 г.					
Финансови активи	1,867	569	431	299	1
Общо излагане на рисков	1,867	569	431	299	1

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

- Руска рубла (+/- 9.5%)
- Турска лира (+/- 12.7%)
- Щатски долар (+/- 3.8%)
- Румънска лея (+/- 0.6%)
- Хърватска куна (+/- 0.6%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов результат	Собствен капитал	Нетен финансов результат	Собствен капитал
		хил. лв.		хил. лв.
Руски рубли (+/- 9.5%)	(137)	(137)	137	137
Турски лири (+/- 12.7%)	(35)	(35)	35	35
Щатски долари (+/- 3.8%)	(14)	(14)	14	14
Румънски леи (+/- 0.6%)	(2)	(2)	2	2
Хърватски куни (+/- 0.6%)	-	-	-	-

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2020 г.

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

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 инвестирали във финансово активи, които носят съществен лихвен риск.

Друг ценови риск

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

2020 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	-5.92%	32.65%

2019 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	31.31%	9.93%

Кредитен риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както са представени в пояснение 14.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2020 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

16. 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 2020 г. и 2019 г., отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2020 г.

Ниво 1

Финансови активи, отчитани по справедлива
стойност в печалба или загуба

- Капиталови инструменти

3,297

Към 31.12.2019 г.

Ниво 1

Финансови активи, отчитани по справедлива
стойност в печалба или загуба

- Капиталови инструменти

3,762

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3,522	3,980
Общо активи	3,527	3,986
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.86%	99.85%

18. Събития след края на отчетния период

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

Във връзка с продължаващата световна пандемия от Covid-19, описана в пояснение 2 от настоящия финансов отчет, с Решение на Министерски съвет № 72 от 26.01.2021 г. беше удължен срокът на извънредната епидемична обстановка в България до 30 април 2021 г.

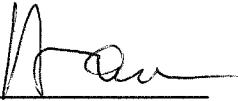
Предприетите законодателни, икономически и медицински мерки, вкл. започналото ваксиниране на населението дават основание за очакване за нормализация на икономическия и в други сектори живот и излизане на предкризисните нива до края на 2021 г. Ръководството счита, че на база досегашното развитие на кризата в страната и в световен мащаб, пикът е преодолян и икономиката ще се възвърне към нормално функциониране.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2020 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Въздействието на кризата, свързана с COVID-19 ще намали своето влияние и волатилността на пазарния и ценови риск, свързани с финансовите активи на Фонда ще намалее, но при неблагоприятно развитие е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му.

19. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2020 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 16.03.2021 г.

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

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

Бистра Коцева 
Прокуррист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

