



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Източна Европа

31 декември 2016 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 2016 г.

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

1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

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

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

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

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

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

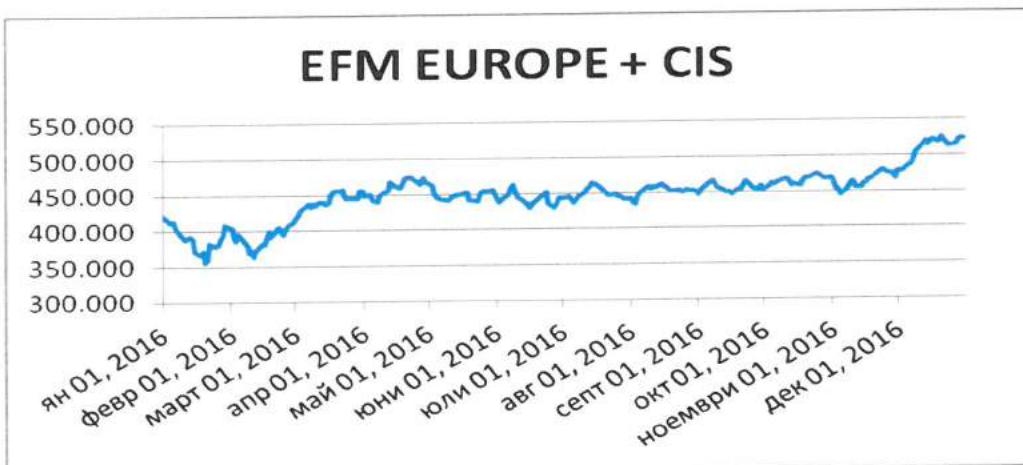
1.2. Инвестиционна дейност през 2016 г.

Изминалата година бе изключително динамична за глобалните пазари, като главно BREXIT референдума и президентските избори в САЩ допринесоха сериозно за повищена волатилност и обръщане на тенденции.

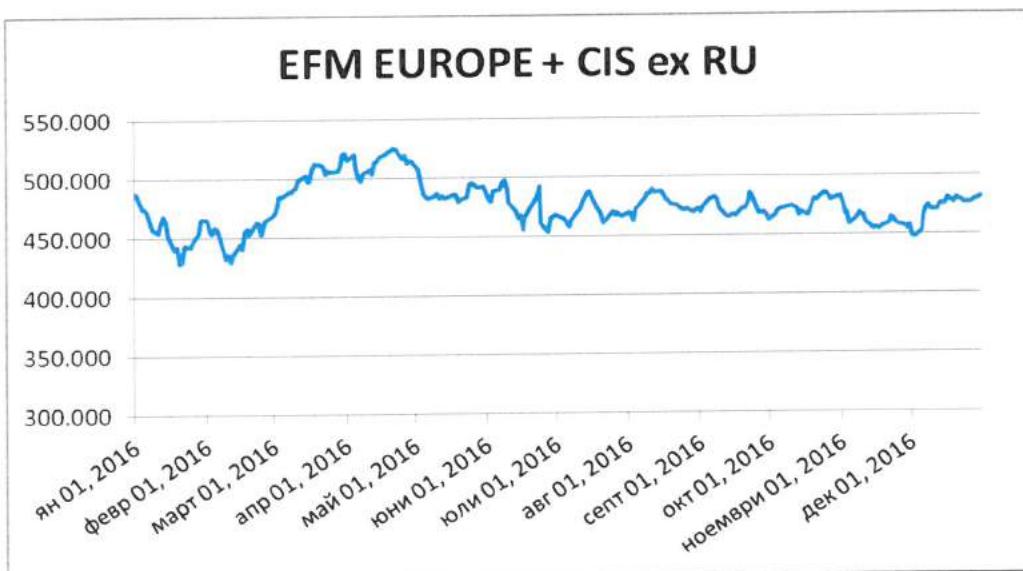
Същевременно икономическите данни сочеха продължаване на възстановяването, а позитивният тренд доминираше при повечето пазари. За първи път от 2010 г. насам развиващите се пазари отчетоха по-добре представяне от развитите. В Източна Европа няколко от пазарите попаднаха в топ 10 на най-добре представящите се в глобален мащаб.

Най-сilen тренд се наблюдаваше при руския пазар, който в резултат на редица рискове и най-вече натиска върху цените на петрола, бе с изключително слабо представяне предходните години. През 2016 г. видяхме отчетливо обръщане на тенденцията при руските акции и валута - доларовият RTS индекс отчете ръст от над 50%. В резултат, предвид високото тегло на Русия, индексът MSCI EFM Europe+CIS отчете ръст от над 24% (в евро). Индексът изключващ Русия, обаче, приключи годината на отрицателна територия (-1.29%), основно заради обезценката на турската лира.

Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) през 2016 г.



Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2016г.



Преглед на развитието на пазарите от портфейла

Русия

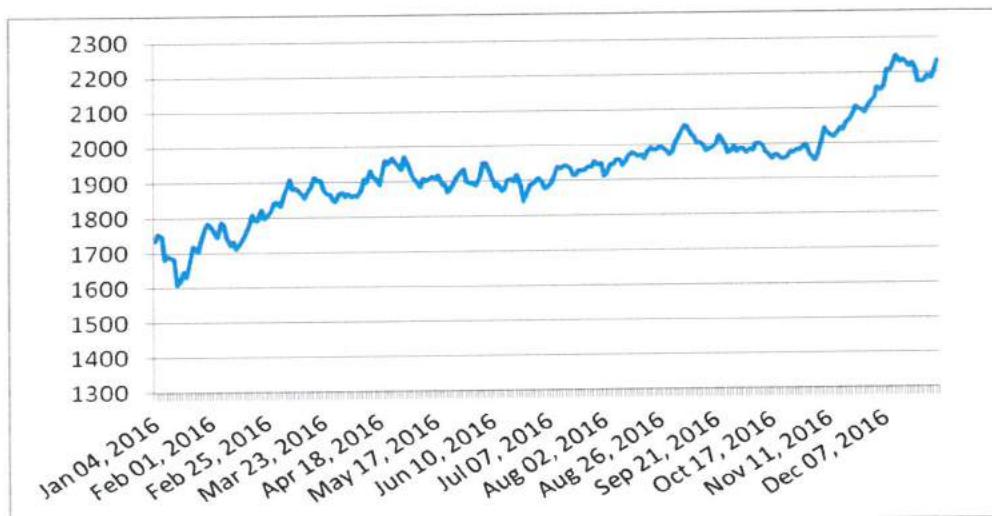
През 2016 г. Русия бе петият най-добре представящ се пазар в света на база \$-деноминирания RTS индекс, който скочи с над 52%. В основата на този солиден ръст стоеше поскъпването на рублата (+20% vs. \$), подкрепена от поскъпването на петрола. След две години на рецесия, руската икономика се очаква да се върне към растеж през 2017 г. Вътрешните промени в икономиката ще бъдат допълнени от външни фактори като подобряващата се конюнктура при сировините. Икономическите данни през 2016 г. бяха по-добри от очакваното - през Q3 БВП се сви с 0.4% на година. База (най-слабия спад за последните 2 години). Възстановяването на икономиката е подпомагано и от ръста на реалните доходи, съответно потреблението, както и от активизиране на инвестициите.

След изпадне от полезрението на чуждите инвеститори заради политически рискове, налагането на санкции от страна на Запада, през 2016 г. Русия отново влезе на фокус.

Изборът на Тръмп за президент на САЩ допълнително засили интереса към руските акции покрай очакванията за подобряване на взаимоотношенията.

Въпреки силния ръст на пазара, оценъчните съотношения остават сред най-ниските в световен мащаб - към края на годината руските акции се търгуваха при средно P/E от 9.3x на ttm база (при 12.5x в края на 2015г).

Движение на МИСЕХ през 2016 г.



Движение на RTS през 2016 г.

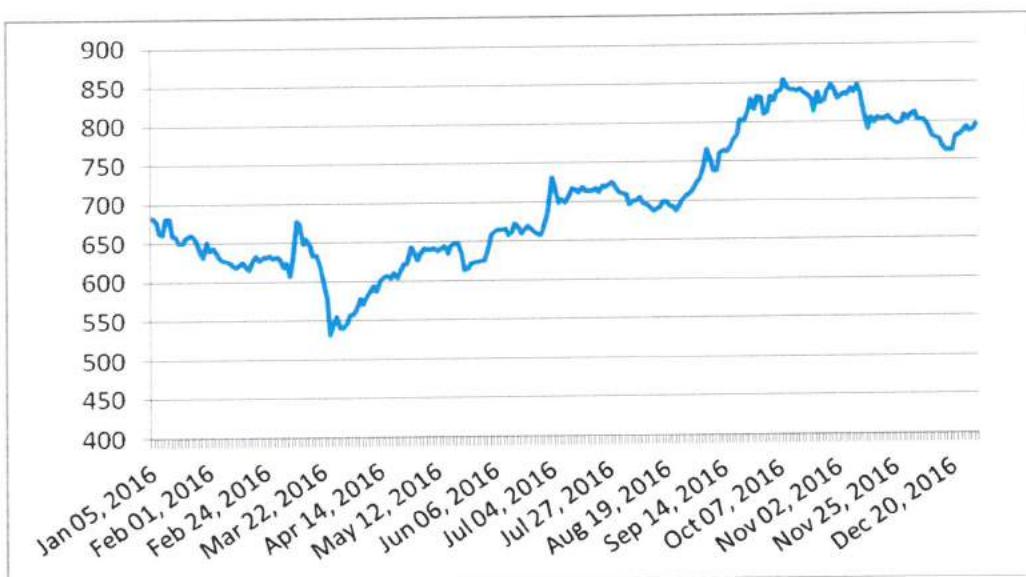


Украина

Втората половина на годината бе много по-позитивна и за украинския пазар, чийто индекс UX се срина с над 35% през 2015 г. През 2016 г. индексът приключи с ръст от 16%, но украинската гривна продължи да е под натиск, обезценявайки се с нови 12% vs. \$. Икономическата ситуация в страната значително се подобри след като БВП се срина близо 10% през 2015 г. Оценките са за ръст на икономиката от 1.5% през 2016 г. и засилване до +2.5% през 2017 г. В основата на подобрението на показателите стои повишаването на личното потребление като резултат от спада на темпа на инфлация и ръста на доходите. Инфлацията остава на високи нива, но все пак под тези от 2015 г., когато надхвърли 48%.

През ноември Фич повиши кредитния рейтинг на страна именно в резултат на повишената макроикономическа стабилност. Все пак отчитаме продължаващото наличие на политически и икономически рискове - конфликтите в източната част на страната, както и качеството на банковата система.

Движение на UX през 2016 г.



Румъния

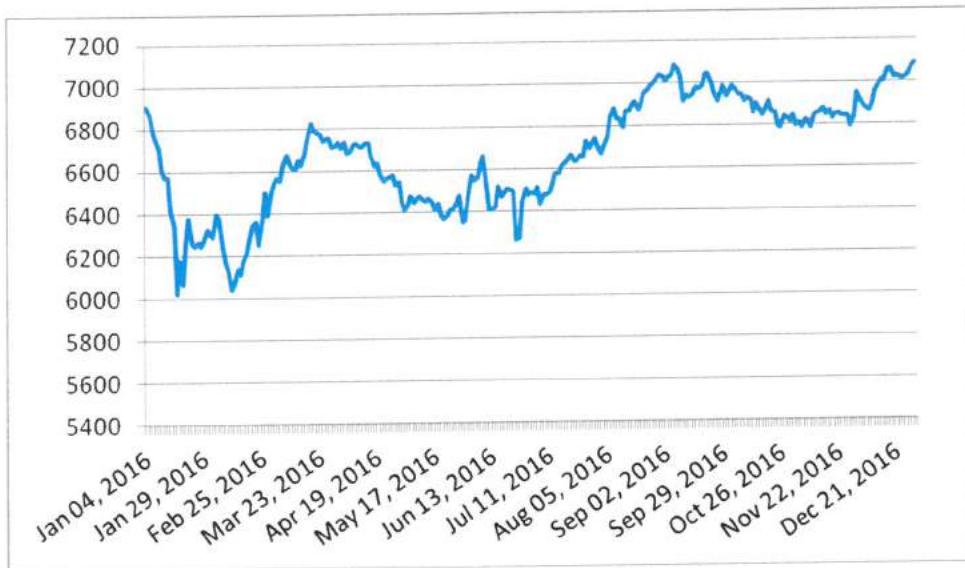
Слабо представяне на румънския пазар през първата половина на годината, когато ВЕТ отчете спад от 7.6%, през втората половина имаше обрат и индексът успя да приключи 2016 г. на +1.2%.

В макроикономически план Румъния остава една от най-силно развиващите се страни в региона - най-високият темп на растеж на БВП в Европейския съюз. В основата стои силното вътрешното потребление, подпомагано от намаляването на ДДС ставката и увеличаването на разполагаемия доход.

Убедителната победа на Партията за социална демокрация при проведените през декември парламентарни избори може да доведе до засилване на темпа на растеж на румънската икономика предвид обявената програма за намаляване на данъците през 2017-2020 г.

Средното Р/Е, при което се търгуваха румънските акции към края на годината бе 11.2x. Същевременно пазарът е много атрактивен и с дивидентската си доходност – над 5.5%.

Движение на ВЕТ през 2016 г.



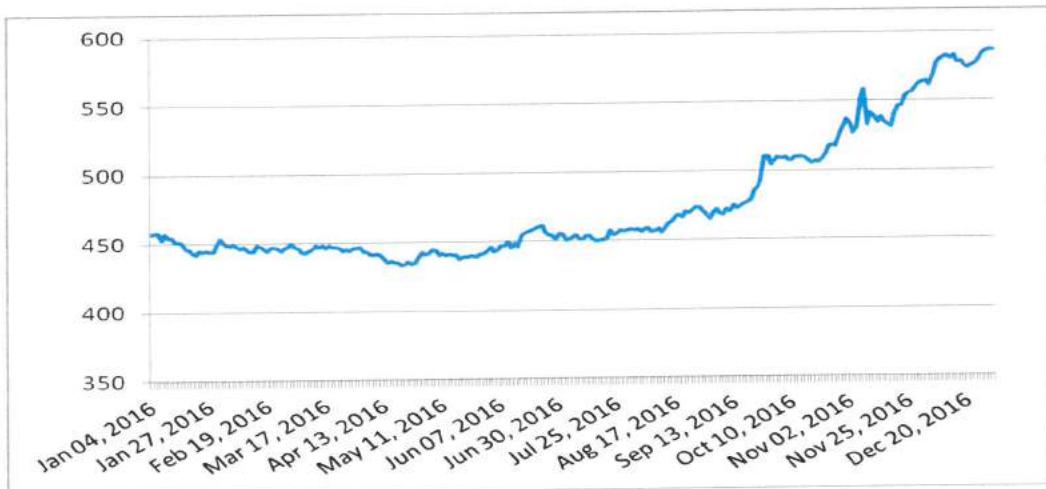
България

След спад от близо 12% през 2015 г. и много слабо представяне и през първата половина на 2016 г., втората половина бе много по-позитивна за българския пазар, чийто индекс се оказа десетият най-добре представящ се в света с ръст от 27.2%. Силен тласък за пазара бе получен от стаптирането на ETF върху SOFIX през септември. Бързото набиране на средства от ETF-а размести пластовете на БФБ, увеличавайки значително цените и оборотите, като основната част от търговията бе с компонентите на SOFIX.

В макроикономически план българската икономика продължи със силното си представяне, като през Q3 бе отчетен ръст на БВП от 3.4%. България е една от най-бързо растящите икономики в Европейския съюз, което се дължи на силно вътрешно потребление и позитивен принос на износа. Безработицата продължава да пада (вече 7.1%), същевременно ръстът на възнагражденията е сред най-високите за ЕС.

Подобрения при корпоративните резултати доведоха до запазване на средното Р/Е на пазара до близки до нивата от края на 2015 г. въпреки силния ръст на цените – към края на 2016 г. акциите се търгуваха при средно Р/Е от 12x.

Движение на SOFIX през 2016 г.

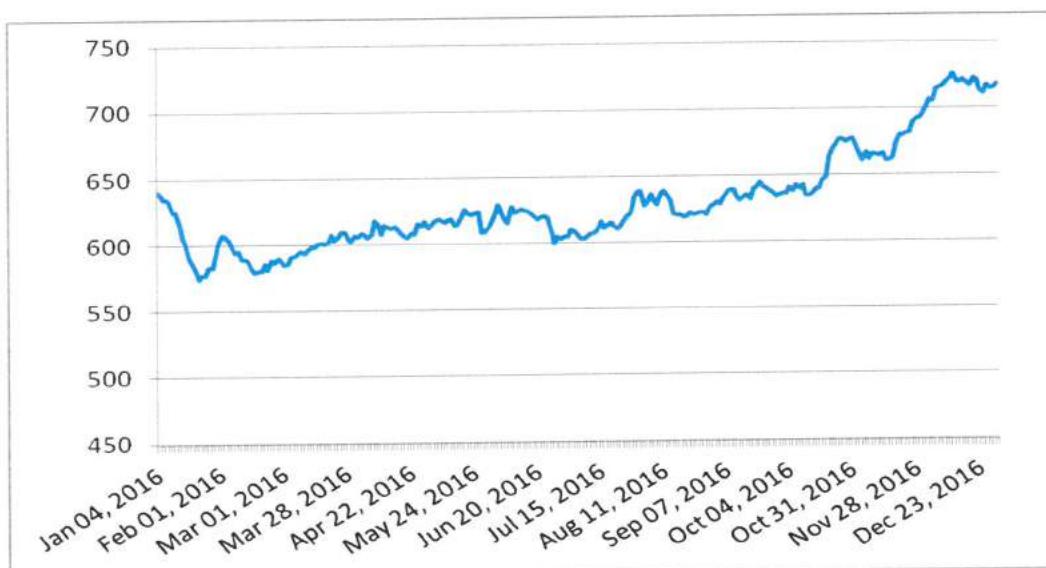


Сърбия

Сръбският пазар започна годината много слабо, но представянето се подобри и BELEX 15 приключи 2016 г. с ръст от 11.4%. Сръбската икономика засили представянето си като резултат от повишена инвестиционна активност, нарастване на нетния износ и високо потребление. МВФ ревизира нагоре очакванията си за ръст за цялата година до 2.7%. Подобреният бизнес климат намери отражение в повишаването на кредитния рейтинг на страната от всички международни рейтингови агенции.

Сърбия остава един от най-подценените пазари в региона с Р/Е на ttm база от 9.6x към края на дек. Проблем обаче както и при България представлява слабата ликвидност.

Движение на Belex 15 през 2016 г.



Хърватска

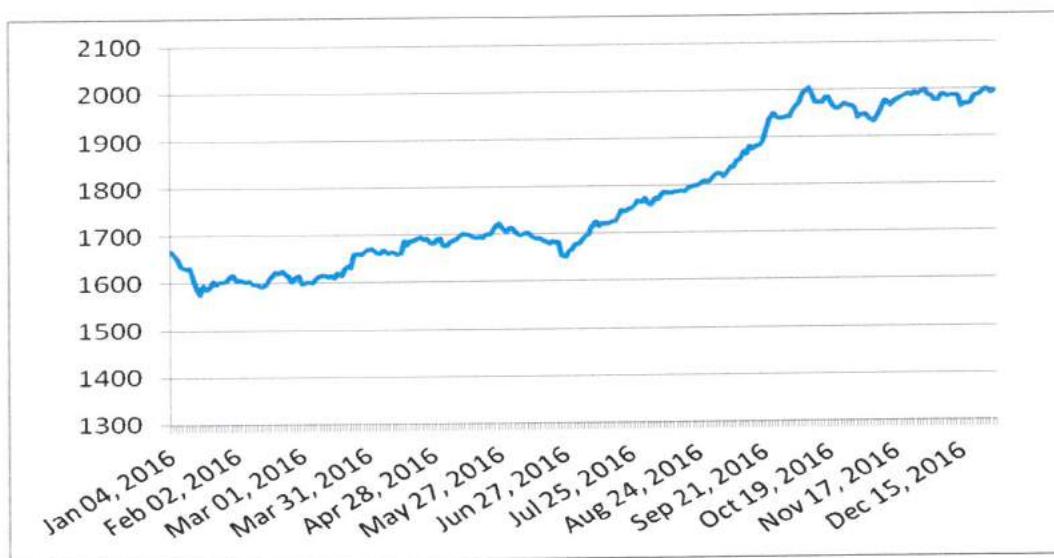
Траекторията при Хърватска през 2016г. бе сходна на тази при Сърбия – слабо представяне през първата половина на годината и засилване през втората. В резултат CROBEX приключи с ръст от 18.1%.

Хърватската икономика също продължи да се развива с добри темпове, подпомагана от вътрешното потребление и износа. През Q3 2016 бе реализиран ръст на БВП от 2.9% на год. База - най-силния от 2008г. Подобряването на ситуацията на пазара на труда, както и ниската инфлация имат позитивен ефект върху икономиката. Най-слен принос за ръста обаче има износа на услуги и по-конкретно по линия на рекордно силния туристически сезон в страната. Геополитически рискове и напрежения в конкурентни туристически дестинации облагодетелстваха туристическия сектор в Хърватска, на който се падат около 20% от БВП.

В резултат на по-добрите от очакваното резултати за икономически ръст, както и за изпълнение на бюджета, през декември S&P повиши за първи път от 9 години перспективата пред рейтинга на Хърватска.

В резултат на подобрени корпоративни резултати средното Р/Е на пазара се понизи до 12x.

Движение на CROBEX през 2016 г.



Турция

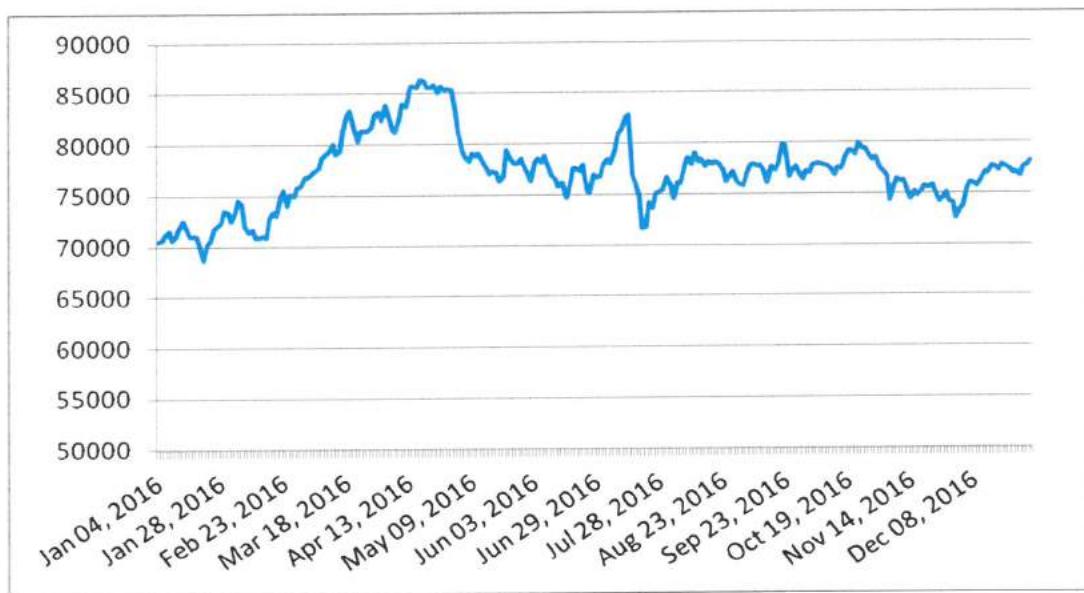
Годината бе изключително динамична за турския пазар под знака на сериозно повишаване на политическите рискове в страната и респективно разпродажби на борсата в Истанбул. При силна волатилност след политическите битки между президент и премиер и опита за военен преврат през юли, BIST 100 приключи годината с ръст от 8.9%. Същевременно обаче турската лира бе подложена на силен натиск, като загубите й за цялата година спрямо \$ надхвърлиха 17% и изтриха изцяло печалбите за акциите в местна валута.

Повишеният политически риск и напрежение в Турция даде отражение върху бизнес активността и поведението на потребителите. През Q3 2016г. БВП се понизи с 1.8% - първият спад от 7 год. насам. Особено слен ефект има срива в туристическия сектор.

В края на ноември ЕП гласува за замразяване на преговорите за членство на Турция в ЕС поради предприетите от Ердоган репресивни мерки, а Moody's и S&P понижиха кредитния рейтинг на страната под инвестиционния.

По отношение на оценъчни съотношения турските акции към момента са сред най-евтините, като средното P/E на ttm база към края на годината бе 8.8x - дисконтът спрямо развиващите се пазари е 30%.

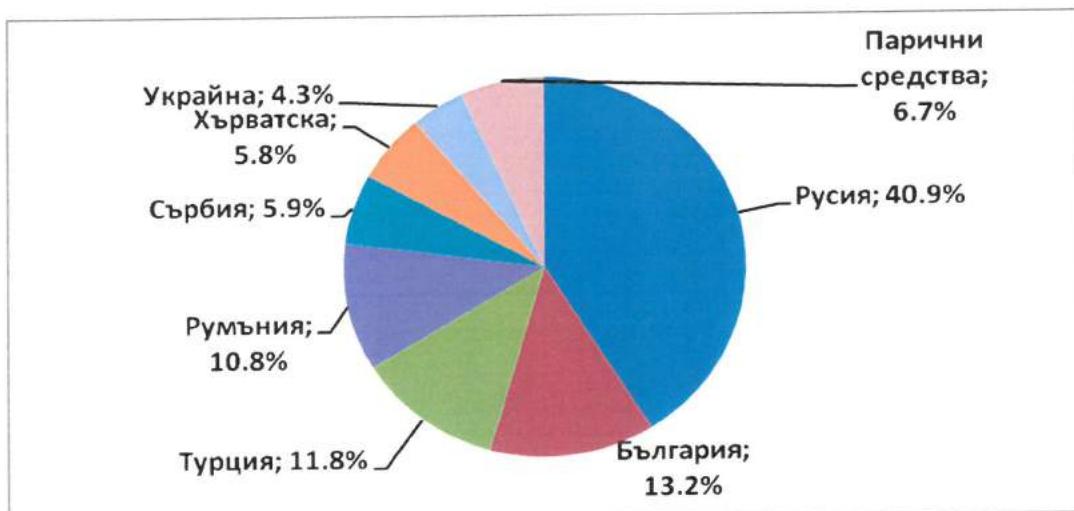
Движение на BIST 100 през 2016 г.



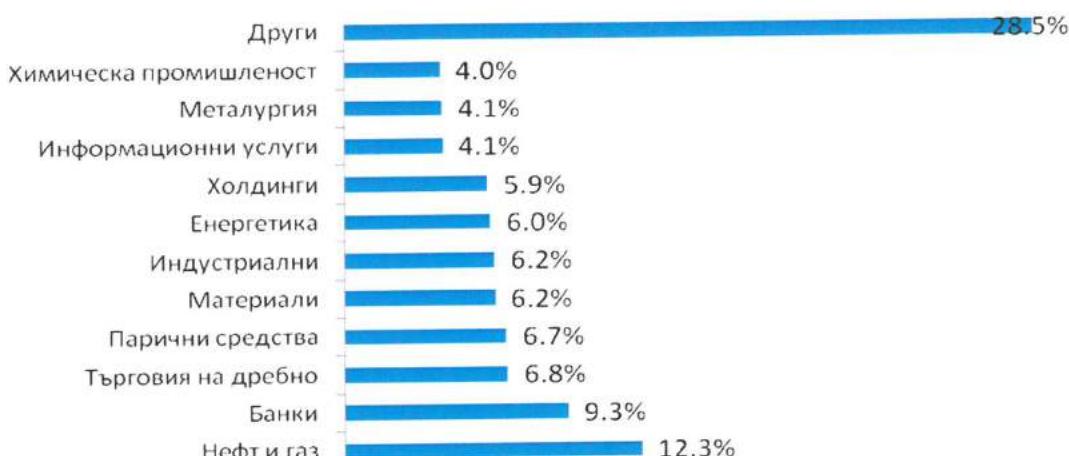
Промени в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа и резултати от дейността през 2016 г.

През 2016 г. променихме значително портфейла на фонда с цел възползване от промените в тенденциите на пазарите. Предвид засилването на позитивния тренд при петрола и съответно при руския пазар, увеличихме теглото на руски акции в портфейла. Същевременно теглото на България бе чувствително увеличено предвид променените настроения към пазара. В началото на 2016 г., в портфейла на фонда за първи път бе включена и Турция, но предвид по-високия политически риск, нейното тегло бе ограничено.

Портфейл на ДФ Адванс Източна Европа към 31.12. 2016 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Източна Европа по отрасли към 31.12.2016 г.



В отраслов план също настъпиха промени, като предвид позитивната динамика при сировините и в частност петрола, увеличихме допълнително теглото на акциите от сектор Нефт и газ, който измести банките от водещата позиция. Запазихме на трето място сектора на търговия на дребно с оглед на позитивните ни очаквания за икономиките и конкретно за личното потребление.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2016 г.

Компания	% от активите
GMK Norliski Nikel (Русия), Материали	5.2%
X5 Retail Group N.V. (САЩ), Търговия на дребно	4.0%
JSC "NOVATEK", Common (Русия), Нефт и газ	3.6%
Lukoil (common) (Русия), Нефт и газ	3.1%
BASHNEFT PAO (Русия), Нефт и газ	3.1%

1.3. Финансов резултат и общ всеобхватен доход за 2016 г.

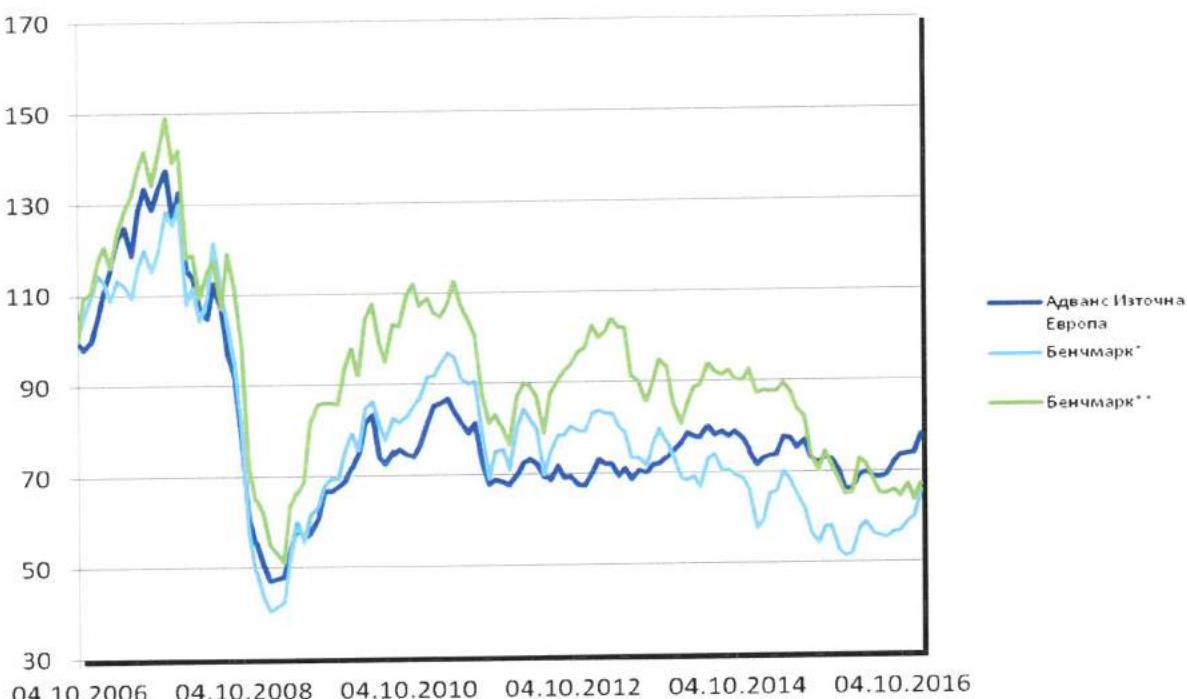
Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2016 г. е загуба в размер на (75) хил.лева. Общийят всеобхватен доход за годината е в размер на 600 хил.лв.

Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 3,432 хил.лева, от които приходи от операции с финансови активи 453 хил.лева, и приходи от лихви 1 хил.лева, приходи от дивиденти 238 хил.лева и положителни разлики от валутни операции 2,740 хил.лева.

През 2016 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на (3,330) хил.лева, от които разходи от операции с финансови активи (601) хил.лева, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (2,721) хил.лева и други финансови (8) хил.лева. Нефинансовите разходи са общо в размер на (177) хил.лева и представляват разходи за външни услуги, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа, които са 3.28 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. От тях 135 хил.лева представляват възнаграждението за управление на Управляващото дружество.

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

През 2016 г. Фондът се представи много по-силно от бенчмарка, който не включва Русия и по-слабо спрямо индекса с Русия поради високия дял на Русия в индекса и същевременно много силния ръст на руския пазар. Фондът обаче запазва по-доброто си представяне спрямо двата бенчмарка от началото на публичното предлагане.



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

Резултати на Фонда спрямо бенчмарковете	1 година	3 години, анюализирана	5 години, анюализирана	От началото на Фонда, анюализирана
MSCI EFM Europe +CIS	24.40%	-3.91%	-1.52%	-4.20%
MSCI EFM Europe +CIS ex RU	-1.29%	-7.72%	-2.60%	-4.67%
Адванс Източна Европа	11.31%	1.54%	2.92%	-2.41%

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

- ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестициията 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;

- сетьлмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетьлмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на

управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сътърмант 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 архество 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 архество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа се извършва от Звеното за вътрешен контрол.

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

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

2. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

3. Предвиждано развитие на Фонда

Управляващото архество остава позитивно за развитието на региона на Източна Европа на база изпреварващи темпове на развитие на страните от региона спрямо останалите части на Европа. Като цяло перспективите за 2017 г. остават благоприятни за развитието на регионалните икономики със засилване на вътрешното търсене и постепенно нарастване на износа предвид индикациите за възстановяване на еврозоната. Оценъчните съотношения в региона остават сред най-ниските в световен мащаб. Предвид позитивните развития на пазара на петрол, оставаме позитивни за руския пазар. Еventуално скорошно отпадане на икономическите санкции към Русия също би могло допълнително да засили интереса към пазара. С оглед на позитивната конюнктура при сировините, голяма част от инвестициите ще са насочени към компании от петролния сектор, както и от сектора на металите. Оставаме позитивни за компаниите от сектора на търговията на дребно предвид ниската степен на проникване на големите вериги за търговия на дребно. И в останалите страни сме позитивни за компаниите от сектора търговия на дребно предвид понижаването на нивата на безработица и нарастването на заплатите, увеличаващо съответно разполагаемия доход на домакинствата.

Продължаваме да сме позитивни и за ИТ сектора, който се радва на високо търсене на услуги – както по линия на вътрешния пазар, така и по линия на аутсорсинг от развитите пазари поради много по-ниските разходи за труд. Добрите макроикономически перспективи и нарастващата увереност на бизнеса ще доведат до повишено търсене на кредити и съответно до по-силни резултати на банките.

По отношение на разпределението на портфейла по пазари, за момента оставаме на разпределението от края на 2016 г., но ще следим детайлно развитията в Турция и по преценка теглото на Турция може да бъде допълнително намалено. Към момента там ще се фокусираме активно върху stock-picking и търсене на компании, които ще са бенефициенти от поскъпването на долара спрямо лирата. С най-голямо тегло ще продължи да бъде Русия (40% от портфейла).

4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

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

През отчетния период бяха емитирани 79,061.9533 дяла и обратно изкупени 124 505.6156 дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2016 г. нетната стойност на активите отбелязва повишение до 6,023 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени от 410 лица към края на 2015 г. до 393 към края на 2016 г. от тях 380 физически и 13 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2016 г. в размер на 6,023 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 7,735 хил.лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 5,519 хил.лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 766 хил. лева;
- Общи резерви: 3 хил.лева;
- Непокрити загуби от предходни години: (10,011) хил.лева;
- Натрупана печалба от минали години: 2,086 хил.лева;
- Резултат от текущия период загуба: (75) 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 31.12.2016 г. Александър Людмилов Николов притежава 2068.3329 дяла от Фонда и Даниел Йовчев Ганев притежава 337.4864 дяла от Фонда.

През 2016 г. Управляващото Дружество избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2016 година. Договореното възнаграждение е в размер на 4,900.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

09.03.2017г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор



Грант Торнтон ООД
бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параксева 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 www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Източна Европа** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал 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 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

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

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

Доклад във връзка с други законови и 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 изпълняме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт- счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт- счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. 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:

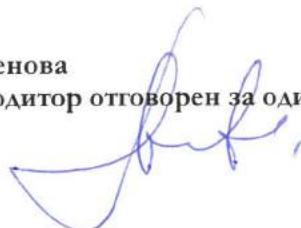
- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изгответ финансият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изгответ в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността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

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

21 март 2017 г.
гр. София

Милена Младенова
Регистриран одитор отговорен за одита



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 31 декември 2016 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
-----------	-------------------	-------------------

Активи

Текущи активи

Финансови активи на разположение за продажба	5	5,607	4,902
Текущи вземания	6	34	29
Парични средства и парични еквиваленти	7	405	556
Общо активи		6,046	5,487

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	9.1	7,735	7,824
Премиен резерв	9.2	5,519	5,481
Резерв от последваща оценка на активите	10	766	91
Общи резерви		3	3
Натрупана загуба		(8,000)	(7,925)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		6,023	5,474

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	13.2	13	11
Текущи задължения	8	10	2
Общо пасиви		23	13
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		6,046	5,487

Даниел Ганев 
 Изпълнителен директор
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

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



ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

31 декември 2016

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

Пояснение	Годината, приключваща на	Годината, приключваща на
	31.12.2016	31.12.2015
Приходи от дивиденти	11.1	238
Загуба от операции с инвестиции, нетно	11.2	(148)
Печалба / (Загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	11.3	19
Приходи от лихви	11.4	1
Други финансови разходи	0	(8)
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи	102	(69)
Разходи за външни услуги	12	(177)
Общо разходи за оперативна дейност	(177)	(192)
Загуба за годината	(75)	(261)
Друг всеобхватен доход		
Финансови активи на разположение за продажба:		
- Печалба за текущата година	10	552
- Рекласификация в печалба или загуба	10	123
Друг всеобхватен доход	675	138
Общ всеобхватен доход за годината	600	(123)

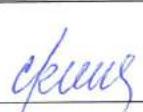
Даниел Ганев 
 Изпълнителен директор
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

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



Поясненията на страници от 5 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2016 г.

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

Годината, приключваща на 31.12.2016	Годината, приключваща на 31.12.2015
---	---

Парични потоци от инвестиционна дейност

Парични плащания за придобиване на финансови активи	(2,476)	(1,234)
Постъпления от продажба на финансови активи	2,205	1,134
Постъпления от лихви	1	2
Получени дивиденти	345	190
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	75	92

Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност

Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(41)	(45)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(134)	(149)
Други парични потоци от основна дейност		
Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	(175)	(194)

Парични потоци от финансова дейност

Постъпления от емисия на собствени дялове	119	9
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(170)	(236)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(51)	(227)

Нетно намаление на паричните средства и паричните еквиваленти

(151) (329)

Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 7)

556 885

Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение 7)

405 556

Даниел Ганев 
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

31 декември 2016 г.

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка	Общи резерви	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари						
2015 г.	8,134	5,398	(47)	3	(7,664)	5,824
Емисия на дялове	12	(3)	-	-	-	9
Обратно изкупуване	(322)	86	-	-	-	(236)
Сделки с инвеститорите в дялове	(310)	83	-	-	-	(227)
Загуба за годината	-	-	-	-	(261)	(261)
Друг всеобхватен доход	-	-	138	-	-	138
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	138	-	(261)	(123)
Салдо към 31 декември						
2015 г.	7,824	5,481	91	3	(7,925)	5,474
Емисия на дялове	155	(35)	-	-	-	120
Обратно изкупуване	(244)	73	-	-	-	(171)
Сделки с инвеститорите в дялове	(89)	38	-	-	-	(51)
Загуба за годината	-	-	-	-	(75)	(75)
Друг всеобхватен доход	-	-	675	-	-	675
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	675	-	(75)	(600)
Салдо към 31 декември						
2016 г.	7,735	5,519	766	3	(8,000)	6,023

Даниел Ганев 
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество


Поясненията на страници от 5 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

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



Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

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

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

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

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

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

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Номиналът на един дял е 1 евро. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2016 г. и 2015 г. възлиза съответно на 3,955,047.0426 и 4,000,490.7049.

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

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

Фондът инвестира преимуществено в акции, приети за търговия на регулирани пазари в нововъзникналите пазари на Източна Европа. Освен в акции, част от инвестициите ще бъдат насочени към инструменти на паричния пазар (най-вече банкови депозити и краткосрочни ДЦК) с цел поддържане на ликвидност.

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

За целта, при нормални условия най-малко 75% от активите на Фонда се инвестираат във водещите компании в региона, всяка от които е включена в основния фондов индекс на съответния пазар. Управлението на риска се извършва чрез диверсифиране на активите, като Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване на 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 2015 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу:

Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издале МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Управляващото дружество е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

- ако Фондът продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степента, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен рисков на Фонда.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Ръководството на Управляващото дружество е в процес на анализиране на възможните ефекти от влизането в сила на гореописаните стандарти, като към момента не може точно да прогнозира изменението в сумите във финансовия отчет на Фонда, което ще възникне след влизането им в сила.

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

- **МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС;**
- **МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;**
- **МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;**
- **МСФО 16 „Лизинги“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСС 40 “Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **Годишни подобрения МСФО 2014 - 2016 г.** Те засягат 3 стандарта, за всеки от които е определена отделна дата на влизане в сила, както следва:
 - **МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ – в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
 - **МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ – в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;**
 - **МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – в сила от 1 януари 2018 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“ (ревизиран 2007 г.). Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фонда:

- а) прилага счетоводна политика ретроспективно;
- б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

Фонда няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода, така че финансовия отчет е представен с един сравнителен период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2016 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

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

4.5.1. Приходи от лихви

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

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

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

4.5.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи, когато тези активи са държани за търгуване и в собствения капитал като резерв от последваща оценка, когато тези активи са на разположение за продажба.

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

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на Фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

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

- 1.5% (1.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,00.0 евро;
- 1.0% (1.0 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% (0.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250,000.01 до 500,000 евро;
- за поръчки над 500,000 евро без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД.

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сътълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Всички деривативни финансови активи, освен ако не са специално определени като хеджиращи инструменти, попадат в тази категория. Активите от тази категория се оценяват по справедлива стойност, чийто изменения се признават в печалбата или загубата. Всяка печалба или загуба, произтичаща от деривативни финансови инструменти, е базирана на промени в справедливата стойност, която се определя от транзакции на активен пазар или посредством оценъчни методи при липсата на активен пазар.

Финансови активи на разположение за продажба

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Източна Европа, съгласно Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД), които са одобрени от Комисията за Финансов Надзор. Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда <http://www.karollcapital.bg>.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2016 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2. Финансови пасиви

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

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

4.7.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (repo-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансовото състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отدادени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

Когато Фондът взима под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна repo-сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за финансовото състояние.

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

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

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Източна Европа, одобрени решение № 748 - ДФ от 30 август 2006 на Комисията за финансов надзор. През 2013 г. УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 44 за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно финансиране. Промените са одобрени с решение № 976-ДФ от 16.12.2013 г. на Комисията за финансов надзор.

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно финансиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

действостта 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 действостта на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44/20 октомври 2011 г. за изискванията към действостта 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 финанс инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

Ръководството преценява на всяка балансова дата дали са налице обективни доказателства за обезценката на финансов актив или на група от финансови активи.

Ако съществуват обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка от кредити и вземания, сумата на загубата се оценява като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци. Балансовата стойност на актива се намалява или директно, или чрез корективна сметка. Сумата на загубата се признава в печалбата или загубата.

Финанс актив или група от финансови активи се считат за обезценени и са възникнали загуби от обезценка, когато са налице обективни доказателства за обезценка, произхождащи от едно или повече събития, които са настъпили след първоначалното признаване на актива (събитие „загуба“) и когато това събитие загуба (или събития) има ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от финансовия актив или от групата финансови активи, които могат да се оценят надеждно.

Може да не е възможно да се идентифицира единично, самостоятелно събитие, което е причинило обезценката. По-скоро обезценката може да е причинена от комбинирания ефект на няколко събития.

Загубите, които се очакват в резултат на бъдещите събития, независимо от тяхната вероятност, не се признават.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

5. Финансови активи на разположение за продажба

Финансовите активи на Фонда могат да бъдат обобщени както следва:

Пояснение	Справедлива стойност		Справедлива стойност	
	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Акции в лева	5.1	798	437	
Акции във валута	5.2	4,809	4,465	
ОБЩО		5,607	4,902	

ISIN	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите
5.1. Акции в лева				
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	141	2.33	119
Алтерко АД-Блокирани	BG1100003166	137	2.27	-
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	123	2.05	122
Трейс Груп холд АД	BG1100049078	101	1.67	59
Стара Планина Холд АД	BG1100005971	97	1.60	-
Монбат АД	BG1100075065	90	1.48	-
Софарма АД	BG11SOSOBT18	85	1.40	-
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	24	0.40	70
М+С Хидравлик АД – Казанлък	BG11MPKAAT18	-	-	67
ОБЩО		798	13.20	437
				7.97

5.2. Акции във валута	ISIN	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите
Gmk Norliski nikel	RU0007288411	314	5.19	173	3.15
X5 Retail Group N.V.	US98387E2054	241	3.98	-	-
JSC "Novatek", common	RU000A0DKVS5	217	3.59	132	2.40
Lukoil (common)	RU0009024277	189	3.12	133	2.42
Bashneft PAO	RU0007976957	186	3.07	83	1.51
Energoprojekt Holding A.D.	RSHOLDE58279	177	2.93	130	2.38
Alrosa PAO	RU0007252813	172	2.84	-	-
Ojsc "Magnit", common	RU000A0JKQU8	167	2.77	138	2.51
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	148	2.46	315	5.73
Vsmopo-avismma	RU0009100291	144	2.37	149	2.71
Adris Grupa D.D.	HRADRSPA0009	136	2.24	107	1.94
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	131	2.17	206	3.76
Akron JSC	RU0009028674	130	2.16	204	3.72
Banca Romana Pentru	ROBRDBACNOR2	128	2.12	253	4.62
Gazprom PJSC	RU0007661625	117	1.94	-	-
LSR Group PJSC	RU000A0JPFP0	116	1.92	-	-
Kernel Holding SA	LU0327357389	113	1.87	-	-
Aerodrom Nikola Tesla AD Beograd	RSANTBE11090	112	1.85	113	2.06
Phosagro OAO-GDR	RU000A0JRKT8	111	1.83	97	1.76
Sntgn Transgaz S.A.	ROTGNTACNOR8	110	1.81	181	3.30

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

Novolipetsk steel ojsc	RU0009046452	101	1.68	141	2.57
Klimasan Klima Sanayi VE TIC	TRAKLMSN91H5	100	1.66	-	-
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	TRATSKBW91N0	100	1.66	-	-
Ros Agro PLC- GDR REG S	US7496552057	98	1.62	-	-
Haci Omer Sabanci Aktie	TRASA HOL91Q5	97	1.60	-	-
Tav Hava Limnlari Holding A.S.	TRETA VH00018	93	1.53	-	-
Migraos Ticaret A.S	TREM GTI00012	93	1.53	-	-
Ojsc "Motor sich"	UA4000143135	89	1.48	103	1.88
Polyus Gold OJSC	RU000A0JNAA8	88	1.45	-	-
Podravka Prehrambena Industrija D.D.	HR PODRRA 0004	88	1.45	77	1.40
Turkiye Halk Bankasi A.S	TRETHAL 00019	86	1.43	-	-
Tupras- Turkiye Petrol Rafine	TRATUPRS91E8	86	1.42	-	-
Qiwi PLC	US74735M1080	85	1.41	35	0.64
Ledo dionicko drustvo za proizvodnju i promet slad	HR LEDORA 0003	74	1.23	62	1.14
Romgaz S.A.	ROSNGNACNOR3	70	1.16	76	1.39
Nis A.D. Novi Sad	RSNISHE79420	67	1.10	55	1.00
Transelectrica	ROTSELACNOR9	63	1.04	202	3.67
Cimsa Cemento Sanayi Ve Tic	TRACIMSA91F9	61	1.01	-	-
Atlantic Grupa Dionicko drustvo	HR AT GRRA 0003	55	0.91	51	0.93
Astarta Holding NV	NL0000686509	54	0.90	-	-
Yasnyivka Cokery plant	UA0500491008	2	0.03	2	0.04
Atlantska plovidba D.D	HR AT PLRA 0008	-	0.01	1	0.01
OJSC Stakhanovsky Vagonobudivelny	UA1200661007	-	-	1	0.01
Sif Oltenia S.A.	ROSIFEACNOR4	-	-	194	3.54
Transneft, Pref	RU0009091573	-	-	152	2.77
Valamar riviera D.D.	HR RIV PRA 0000	-	-	123	2.25
Imlek A.D. Beograd	RSIMLKE73325	-	-	117	2.12
Tatneft, common	RU0009033591	-	-	111	2.02
Omv Petrom	ROSNPPACNOR9	-	-	103	1.87
Aik Banka A.D. Nish	RSAIKBE79302	-	-	66	1.20
Komercijalna banka a.d.	RSKOB BE16946	-	-	65	1.19
SC Bursa de Valori Bucuresti S.A.	ROBVBAACNOR0	-	-	58	1.06
Koncar - elektroindustrija, D.D.	HR KOEIRA 0009	-	-	55	1.00
Ojsc "Sec Centrenergo"	UA4000079081	-	-	51	0.92
Biofarm S.A.	ROBIOFACNOR9	-	-	51	0.94
Hrvatske telekomunikacije DD	HR HT00RA 0005	-	-	32	0.59
Ukrnafta	UA1004781001	-	-	30	0.56
Donbasenergo	UA4000080675	-	-	26	0.48
Jadroplov D.D.	HR JDPLRA 0007	-	-	11	0.21
ОБЩО		4,809	79.54	4,465	81.37

За всички акции към 31 декември 2016 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2016 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите
Нефт и газ	744	12.30	138	2.52
Банки	560	9.26	65	1.18
Търговия	501	8.28	-	-
Металургия	417	6.89	141	2.57
Материали	377	6.23	175	3.19
Индустриални	375	6.20	523	9.53
Холдинги	359	5.95	470	8.57
Строителство	293	4.85	-	-
Информационни услуги	247	4.08	90	1.64
Химическа промишленост	241	3.99	97	1.77
Здравеопазване	226	3.74	102	1.86
Енергетика	188	3.10	834	15.20
Комунални услуги	171	2.85	382	6.96
Селско стопанство	167	2.77	-	-
Потребителски стоки	162	2.68	376	6.85
Хранителна промишленост	152	2.52	138	2.52
Финанси и Недвижимости	124	2.05	868	15.82
Транспорт	112	1.85	113	2.06
Инфраструктура	101	1.67	59	1.08
Машиностроене	90	1.48	-	-
Туризъм и хотели	-	-	123	2.24
Хартиена промишленост	-	-	107	1.95
Финансови услуги	-	-	58	1.06
Телекомуникации	-	-	32	0.58
Морски транспорт	-	-	11	0.19
ОБЩО	5,607	92.74	4,902	89.34

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите
Русия	2,475	40.94	1,546	28.18
България	798	13.20	437	7.97
Турция	715	11.83	-	-
Румъния	651	10.76	1,640	29.89
Сърбия	355	5.88	546	9.95
Хърватска	354	5.85	519	9.46
Украина	259	4.28	214	3.89
ОБЩО	5,607	92.74	4,902	89.34

Към 31 декември 2016 г. ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признанието за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че не са налице признания за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2016 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

6. Текущи вземания

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Вземания от съучастия	31	29
Вземания, свързани с емитиране на собствени дялове	3	-
ОБЩО	34	29

Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденти от следните дружества: Aerodrom Nikola Tesla AD Beograd, Ukrnafta, Centrenergo St. J. NA. UH1, OJSC "Magnit", Common, Lukoil (common) и GMK Norliski Nikel. Към датата на финансовия отчет, дивидентите от GMK Norliski Nikel, Lukoil (common) и OJSC "Magnit", Common, в размер на общо .15 хил.lv. са изплатени.

7. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	99	53
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	306	503
ОБЩО	405	556

Към 31.12.2016 г. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

8. Текущи задължения

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Задължения към банка депозитар	3	2
Вземания, свързани с емитиране на собствени дялове	3	-
Задължения, свързани с покупка на финансови активи	4	-
ОБЩО	10	2

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2016 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

9.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в ХИЛ.ЛВ.
На 01.01.2015 г.	4,159,229.0309	1 EUR/дял	8,134
Емитирани дялове 2015 г.	6,204.0449	1 EUR/дял	12
Обратно изкупени дялове 2015 г.	(164,942.3709)	1 EUR/дял	(322)
Към 31.12.2015 г.	4,000,490.7049	1 EUR/дял	7,824
Емитирани дялове 2016 г.	79,061.9533	1 EUR/дял	155
Обратно изкупени дялове 2016 г.	(124,505.6156)	1 EUR/дял	(244)
Към 31.12.2016 г.	3,955,047.0426	1 EUR/дял	7,735

9.2. Премиен резерв

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Премиен резерв към 1 януари	5,481	5,398
Изменение в резултат на емисия на дялове	(35)	(3)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	73	86
Премиен резерв към 31 декември	5,519	5,481

9.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Източна Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2016 г. (30.12.2015 г.). За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2016 г.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2016 г.

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

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

EUR	31.12.2016	30.12.2016	31.12.2015	30.12.2015
Нетна стойност на активите	3,079,604.38	3,083,241.80	2,798,781.40	2,787,774.11
Общ брой дялове в обращение	3,955,047.0426	3,955,047.0426	4,000,490.7049	4,000,490.7049
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.7787	0.7796	0.6996	0.6969
Емисионна стойност				
поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.7904	0.7913	0.7101	0.7074
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.7865	0.7874	0.7066	0.7039
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.7826	0.7835	0.7031	0.7004
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	0.7787	0.7796	0.6996	0.6969
Цена на обратно изкупуване	0.7787	0.7796	0.6996	0.6969

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2016 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Резерв от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	91	(47)
Печалба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	662	262
Загуба от последващи оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	(110)	(183)
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	563	219
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(440)	(160)
ОБЩО	766	91

11. Приходи от дейността

11.1. Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2016	Годината приключваща на 31.12.2015
Приходи от дивиденти от български емитенти	16	26
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	72	72
Приходи от дивиденти от хърватски емитенти	12	19
Приходи от дивиденти от руски емитенти	81	81
Приходи от дивиденти от турски емитенти	28	-
Приходи от дивиденти от сръбски емитенти	26	15
Приходи от дивиденти от украински емитенти	3	5
ОБЩО	238	218

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

11.2. Загуба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на <u>31.12.2016</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2015</u>
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	440	160
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(563)	(219)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	13	17
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	(38)	(27)
Печалба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	-	1
Загуба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	-	(1)
ЗАГУБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	(148)	(69)

11.3. Загуба от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на <u>31.12.2016</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2015</u>
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	2,727	2,663
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(2,625)	(2,825)
Приходи от валутни операции	13	3
Разходи от валутни операции	(96)	(61)
ОБЩО	19	(220)

11.4. Приходи от лихви

	Годината приключваща на <u>31.12.2016</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2015</u>
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	1	2
ОБЩО	1	2

11.5. Други финансови разходи

Другите финансови разходи на Фонда, в размер на 8 хил. лв. представляват разходи от обезценка на вземания по дивиденти, които са гласувани за разпределение, но не са постъпили в сметките на Фонда повече от 1 година. Вземанията са обезценени напълно към 31.12.2016 г.

12. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на <u>31.12.2016</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2015</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество	(135)	(149)
Възнаграждение на банка-депозитар	(28)	(28)
Разходи за реклама	(4)	(7)
Разходи за одит	(6)	(6)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(3)	(1)
ОБЩО	(177)	(192)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2016 г. представляват 3.28% (2015 г.: 3.22%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

13. Свързани лица

13.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на <u>31.12.2016</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2015</u>
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 12)	(135)	(149)
ОБЩО	(135)	(149)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 2.5% (2.5 на сто) 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. За 2016г. и за сравнителния период тези суми общо са под 1000 лева, поради което не са показани в оповестяването като разчет с Управляващото дружество.

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Задължения към Управляващото дружество	13	11
ОБЩО	13	11

Задължението към Управляващото дружество представлява възнаграждение за дейностите по управление за месец декември и е погасено през януари 2017 г.

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2016 г.

16. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	Към	Към
		31.12.2016	31.12.2015
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5.1, 5.2	5,607	4,902
		5,607	4,902
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	6	34	29
Пари и парични еквиваленти	7	405	556
		6,046	5,487

Финансови пасиви	Пояснение	2016	2015
		'000 лв.	'000 лв.

Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:

Текущи пасиви:

Текущи задължения	8	10	2
Задължения към свързани лица	13.2	13	11
		23	13

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

17. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на 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 необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

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

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

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

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

Под 1 месец

Към 31 декември 2016

Общо финансни пасиви	23
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	6,023

Към 31 декември 2015

Общо финансни пасиви	13
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	5,474

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

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

Пазарен рисък

Пазарният рисък е системен (общ) рисък, 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-эмитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният рисък се състои от валутен, лихвен и друг ценови рисък.

Основните методи за ограничаване на системния рисък 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 рисък от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този рисък 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 рисък, и същият се представя на Съвета на директорите.

Пазарният рисък е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2016		Към 31.12.2015	
	Справедливата цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедливата цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи на разположение за продажба	5,607	92.74	4,902	89.55
Вземания от съучастия	31	0.52	29	0.53
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	5,638	93.26	4,931	90.08

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

Валутен риск

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

Инвестиционната стратегия, която Управлящото дружество следващо през 2016 г. по отношение на валутния риск е, че цената на хеджиране на валутния риск при дългосрочен инвестиционен хоризонт (какъвто е и инвестиционния хоризонт на Фонда) рядко 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.

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

Излагане на краткосрочен риск								
Румънски леи	Руски рубли	Сръбски динари	Хърватски куни	Украински гривни	Турски лири	Полски злоти	Щатски долари	

31 декември 2016 г. Финансови активи Общо излагане на рисик	651	2,149	355	354	91	715	168	326
	651	2,149	355	354	91	715	168	326

31 декември 2015 г. Финансови активи Общо излагане на рисик	1,640	1,511	546	519	214	-	-	35
	1,640	1,511	546	519	214	-	-	35

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2016 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

- Румънска лея (+/- 0.6%)
- Руска рубла (+/- 7.3%)
- Сръбски динар (+/- 0.3%)
- Хърватска куна (+/- 0.7%)
- Украйинска гривна (+/- 3.1%)
- Турска лира (+/- 3.8%)
- Полска злота (+/- 1.2%)
- Щатски долар (+/- 2.1%)

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

31 декември 2016 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финанс резултат ‘000 лв.	Нетни активи ‘000 лв.	Нетен финанс резултат ‘000 лв.	Нетни активи ‘000 лв.
Румънска лея (+/- 0.6%)	(4)	(4)	4	4
Руска рубла (+/- 7.3%)	(140)	(140)	140	140
Сръбски динар (+/- 0.3%)	(1)	(1)	1	1
Хърватска куна (+/- 0.7%)	(3)	(3)	3	3
Украйинска гривна (+/- 3.1%)	(3)	(3)	3	3
Турска лира (+/- 3.8%)	(25)	(25)	25	25
Полска злота (+/- 1.2%)	(2)	(2)	2	2
Щатски долари (+/- 2.1%)	(6)	(6)	6	6

Излагането на рисък 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 рисък.

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
 ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2016 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Лихвен риск

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на рисък 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 рисък в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансова инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

Към 31 декември 2016 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	405	-	405
Финансови активи на разположение за продажба	-	5,607	5,607
Вземания по лихви и други активи	-	34	34
ОБЩО АКТИВИ	405	5,641	6,046
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	23	23
ОБЩО ПАСИВИ	-	23	23
 Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета			
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	405	(405)	-
Към 31 декември 2015 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	555	1	556
Финансови активи на разположение за продажба	-	4,902	4,902
Вземания по лихви и други активи	-	29	29
ОБЩО АКТИВИ	555	4,932	5,487
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	13	13
ОБЩО ПАСИВИ	-	13	13
 Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета			
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	555	(555)	-

Друг ценови риск

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

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 рисков".

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

2016 г.

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

2015 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ Адванс Източна Европа	BGN	0.85%	12.38%

Кредитен рисков

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

Финансови активи	Към		Към	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Финансови активи на разположение за продажба:				
Акции	5,607	4,902		
	5,607	4,902		
Кредити и вземания:				
Текущи вземания	34	29		
Пари и парични еквиваленти	405	556		
	6,046	5,487		

Фондът определя кредитния рисков като възможност от намаляване на стойността на позицията в един финанс инструмент при неочекани 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.

Управлящото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сътълмънт риск в действащта на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управлящото 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 рисъкът, 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.

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

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

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изиска оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност.

Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация, получена от независим източник, докато данните, отразяващи пазарните предположения на дружеството, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви;

Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива;

Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2016 г.

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти към 31 декември 2016 г. и 2015 г., отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2016 г.

Финансови активи на разположение за продажба
- Акции

	Ниво 1	Общо
	5,607	5,607
ОБЩО	5,607	5,607

Към 31.12.2015 г.

Финансови активи на разположение за продажба
- Акции

	Ниво 1	Общо
	4,902	4,902
ОБЩО	4,902	4,902

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

- Постигане на доходност съразмерна с поемането на минимален рисков 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.

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	6,023	5,474
Дълг	23	13
- Пари и парични еквиваленти	(405)	(556)
Нетен дълг	(382)	(543)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.06)	1:(0.10)

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2016 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2016 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 10.03.2017г.

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