

**ДОГОВОРЕН ФОНД
АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА**

**ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
31 ДЕКЕМВРИ 2010**

СЪДЪРЖАНИЕ

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	2
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	11
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	13
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	14
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	15
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	16
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	17
ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	38

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА

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 29-ДФ от 31.08.2006 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 за 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.

2. Инвестиционна дейност през 2010г.

С умерен ръст от 12.8% американският борсов индекс S&P500 зададе позитивен тон за останалите пазари в света. Годината обаче не премина без колебания: след силния ръст през първите четири месеца последва силен спад през май и юни, широка консолидация през лятото и много силен ръст през последните четири месеца на годината. Развиващите се пазари като цяло се представиха по-силно, макар че тук поскъпването през годината бе твърде селективно и насочено към определени пазари за сметка на други. Например, едни от най-силните пазари през 2009г. – Китай, Индия, Бразилия – се представиха посредствено през 2010г., като някои дори завършиха годината със загуби (китайският борсов индекс загуби 14.3% през годината). За сметка на това някои по-малки пазари като Тайланд, Перу, Чили, Индонезия отбелязаха сериозни ръстове от по над 40%.

Пазарите от Източна Европа също се представиха смесено. С феноменален ръст се отчетоха борсите в Естония и Украйна (съответно 72.6% и 70.2%), Русия и Турция също се представиха много силно (ръстове от 23.2% и 24.2%). По-скромно се представиха пазари като Полша и Румъния, които въпреки това направиха нелоша година (Полша поскъпна с 14.9%, а Румъния – с 12.3%). На обратния полюс бяха борсите в България и Гърция, които загубиха съществено през годината: -15.2% в България и -35.6% в Гърция. Индексът на развиващите се страни от Източна Европа, който ползваме като бенчмарк за портфейла на ДФ Адванс Източна Европа поскъпна с 21.65%.

Най-голям принос за доброто представяне на портфейла на Фонда безспорно имаше Украйна, която с ръста си от 70.2% е третият най-добре представящ се пазар в света за годината. Тук особено впечатляващо е това, че украинският пазар направи този ръст след като вече бе поскъпнал с 90% през 2009г. – нещо, което малко от останалите силни пазари през 2009г. успяха да направят и през 2010г. Търговията на борсата в Украйна обаче бе значително волатилна: най-напред индекса PFTS поскъпна с близо 77% за първите четири месеца, след което само за около месец колабира с близо 40%. След продължителна консолидация, последва нов бурен ръст в края на годината, който доведе и до много силното представяне на Украйна. Управляващото дружество

поддържаше между 11% и 17% от активите си инвестирани в Украйна и така се възползва отлично от представянето на този пазар.

Много силно през 2010г. се представи и Русия: след спад през май, пазарът показва сравнителна сила спрямо развитите пазари през летните месеци на годината и в крайна сметка завърши 2010г. с ръст от 23.21%. Управляващото дружество поддържаше през цялото време тегло на руските акции между 31% и 36% от активите, което позволи да се възползваме и от ръста на този пазар.

Балканските пазари бяха по-слаби, но измежду тях може да отличим Румъния, която реализира ръст от 12.32% след много силно представяне през първите 4 месеца и след това продължителна консолидация. Към Румъния бяха алокирани постоянно над 10% (в някои периоди и над 15%) от активите и очевидно това решение е било правилно. С оглед на представянето на останалите пазари, правилно се оказва и решението теглото на България, Сърбия и Хърватска да бъде минимално – 5% и под 5%. Тези пазари останаха слаби, с ниски обеми на търговия и донесоха разочарование на инвеститорите. Единственото интересно събитие на тях се случи през декември когато новината за евентуално превземане на петролната компания Ina в Хърватска изстреля нагоре тази акция и пазара като цяло за кратко време. Но като изключим това събитие, представянето на хърватските акции също може да бъде оценено като слабо. За годината борсите в Хърватска, Сърбия и България се повишиха съответно с 5.33%, -1.81% и -15.19%.

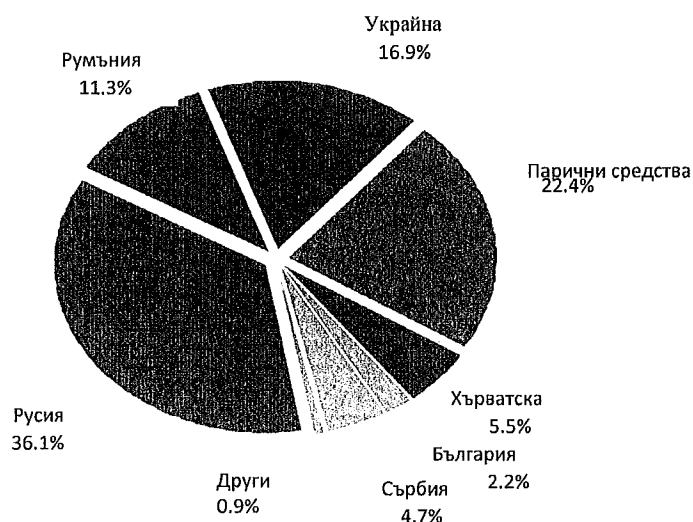
Движение на валутните курсове спрямо еврото през 2010г.:

	Курс към 31.12.2010	Курс към 31.12.2009	Изменение на местната валута спрямо еврото за периода
EUR/BGN	1.95583	1.95583	0.0%
EUR/RSD	105.1817	95.8888	-9.7%
EUR/RON	4.2848	4.2282	-1.3%
EUR/RUR	40.3331	43.3883	+7.0%
EUR/UAH	10.5731	11.448893	+7.6%
EUR/HRK	7.3630	7.28428	-1.1%

2010г. бе спокойна на регионалните валутни пазари като повечето валути останаха стабилни. Единствено сериозна обезценка видяхме на сръбския динар – от 9.7% - но и това е в рамките на исторически нормалното за тази валута. Валутите на Русия и Украйна дори поскъпнаха през годината спрямо еврото с около 7%. Това силно представяне на местните валути в тези страни е обяснимо и с ръста на фондовия пазар и икономиката в тях, които привличат чужди инвеститори в страната и така чуждата валута нараства като количество.

В географското разпределение по страни към края на 2010г. няма много промени спрямо една година назад: Русия е с малко над 35% от активите, а Украйна – с над 15% от активите. Това са водещите ни пазари, които и най-много допринесоха за силното представяне на портфейла. Пазарите на България, Сърбия и Хърватска са с сравнително ниски тегла, след като Управляващото дружество не видя потенциал за силно поскъпване при тях през годината.

Разпределение на активите по пазари към 31.12.2010г.



Разпределение на активите по отрасли към 31.12.2010г.



В разпределението по отрасли енергийните компании остават с най-голямо тегло: 26.5%. Отрасълът на второ място е „материали” – точно както беше и преди една година.

Топ 5 позиции в портфейла към 31.12.2010г:

JSC "Novatek", Енергетика (Русия)
Lukoil, Енергетика (Русия)
SNTG Transgaz S.A., Комунални услуги, (Румъния)
Mobile Telesystems , Телекомуникации (Русия)
Petrom Bucuresti, Енергетика (Румъния)

Освен традиционните големи руски акции, към края на 2010г. като топ позиции в портфейла на фонда попадат и две румънски компании – Transgaz и Petrom.

За изпълнението на инвестиционната си стратегия ДФ Адванс Източна Европа прилага модификация на финансово-математическия модел базиран на Black-Litterman Global Asset Allocation Model. Този модел се използва за разпределението на активите по пазари (asset allocation). В модела се тръгва се от теглата на съответните пазари (според пазарната капитализация на посочените по-горе основни борсови индекси). Пазарните тегла след това са предмет на периодична промяна според очакванията на Управляващото дружество за представяне на всеки пазар в средносрочен (1-2 години) и дългосрочен период (над 2 години). Тези очаквания се базират на фактори като ръст на макроикономиката, инфлация, промяна на валутния курс, среден ръст на корпоративните печалби, оценка на влизащите/изтичащи парични потоци към и от даден пазар, оценка на инвеститорската психология и други. Независимо от това колко е голям един пазар обаче и колко позитивни са очакванията за него, то инвестицията в него не може да надхвърли 50% от активите на договорния фонд.

Нетекучи финансови активи	Брой	Преоценена стойност в лева	% от активите на Фонда
1. АКЦИИ		7 452 451	76.75
1.1 АКЦИИ в лева		211 358	2.18
МОНБАТ АД	16 028	100 736	1.04
СОФАРМА АД	28 361	110 622	1.14
1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА		7 241 093	74.57
ADRIS GRUPA D.D. , Хърватска	640	44 595	0.47
Atlantic Grupa dionicko drustvo za unutarnju i van , Хърватска	611	130 253	1.34
Atlantska plovidba d.d , Хърватска	10	1 954	0.02
HRVATSKE TELEKOMINUCACIJE DD , Хърватска	1 540	117 743	1.21
Ina-industrija nafte d.d. , Хърватска	199	168 057	1.73
Ledo dionicko drustvo za proizvodnju i promet slad , Хърватска	48	74 107	0.76
ARMAX GAZ SA Medias , Румъния	1 000 000	68 000	0.70
AZOMURES S.A. , Румъния	853 500	186 917	1.92
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI , Румъния	270 000	42 498	0.44
OMV PETROM , Румъния	1 726 000	263 733	2.72
SNTGN TRANSGAZ S.A. , Румъния	2 635	336 579	3.47
BANKA TRANSILVANIA , Румъния	33 750	18 907	0.19
TRANSELECTRICA , Румъния	20 160	177 958	1.83
Yasynivka Cokery Plant , Украйна	160 000	131 360	1.35
Avdiivka Cokery Plant, Common , Украйна	42 500	116 369	1.20

Azovstal Iron & Steel Works , Украина	694	367	0.00
OJSC "MOTOR SICH" , Украина	610	334 566	3.45
JSCBSD UkrSotsbank , Украина	887 000	91 361	0.94
UKRNAFTA , Украина	2 540	279 961	2.88
OJSC "SEC"Centrenergo" , Украина	47 500	128 925	1.33
OJSC Stakhanovsky Vagonobudivelnny Plant , Украина	165 000	280 187	2.89
Stirol , Украина	7 000	103 350	1.06
OJSC North Ore-Mining Combinatе , Украина	44 000	106 590	1.10
Raiffeisen Bank Aval , Украина	966 000	70 228	0.72
WBD Foods, Common , Русия	900	163 697	1.69
GMK Norliski Nikel , Русия	956	323 830	3.33
Gazprom (common) , Русия	21 970	202 229	2.08
Mobile TeleSystems (common) , Русия	25 650	321 100	3.31
Lukoil (common) , Русия	4 650	386 246	3.98
OJSC "VolgaTelecom", Common , Русия	40 006	257 479	2.65
JSC "Aeroflot", Common , Русия	33 855	129 137	1.33
Transneft, Pref , Русия	83	128 351	1.32
Baltika Brewery , Русия	1 700	122 681	1.26
JSC "NOVATEK", Common , Русия	33 900	349 485	3.60
ОАО ENEL OGK 5 , Русия	1 100 000	89 870	0.93
OJSC "Magnit", Common , Русия	1 220	231 783	2.39
OGK 4 , Русия	1 250 000	175 750	1.81
JSC "Polymetal" , Common , Русия	9 400	249 191	2.57
JSC "Pharmstandard", Common , Русия	750	108 248	1.11
Company "M.video", Common , Русия	8 700	110 448	1.14
JSC "RusHydro", Common , Русия	2 000 000	157 600	1.62
AIK BANKA a.d. Nish , Сърбия	3 704	228 185	2.35
Vambi , Сърбия	300	94 549	0.97
Energoprojekt holding a.d. , Сърбия	6 080	101 445	1.04
IMLEK A.D. Beograd , Сърбия	1 000	35 224	0.37

3. Финансов резултат за 2010 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2010 г., е печалба в размер на 512 хил.лева.

Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 4146 хил.лева, от които приходи от операции с финансови активи 1376 хил.лева, и приходи от лихви 63 хил.лева, приходи от дивиденди 203 хил.лева и положителни разлики от валутни операции 2504 хил.лева.

През 2010 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 3294 хил.лева, от които разходи от операции с финансови активи 902 хил.лева, отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 2388 хил.лева и други 4 хил.лева. Нефинансовите разходи са общо в размер на 341 хил.лева. Общо разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2010 г. са в размер на 306 хил.лева и представляват 3.38 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда. От тях 227 хил.лева представляват възнаграждението за управление на Управляващото дружество.

4. Промени в цената на дяловете на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

През 2010 г. нетната стойност на активите на един дял на ДФ Адванс Източна Европа се измени с +18.44% от 0.6889 EUR до 0.8159 EUR

Нетна стойност на активите на един дял на ДФ Адванс Източна Европа от началото на публичното предлагане до 31.12.2010 г.



Доходност за 2010г. и от началото на публичното предлагане към 31.12.2010 г.

	Доходност за 2010г.	Доходност от създаването на Фонда (анюализирана)
АЕЕ	18.44%	-4.68%
MSCI EFM Europe+CIS	21.65%	-2.41%

- от създаването на Фонда (04.10.2006) до края на 2007 г. използваният бенчмарк е индекса MSCI EE, тъй като индекса MSCI EFM Europe+CIS се създава през декември 2007 г.

За 2010г. портфейлът на Адванс Източна Европа реализира доходност от 18.44%. Така представянето на Фонда бе близо до това на бенчмарка. На фона на

останалите взаимни фондове в България, които инвестират в Източна Европа, представянето на ДФ Адванс Източна Европа значително се отличава, тъй като по-голямата част от останалите фондове постигат доходност под 7% за годината.

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

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

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

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

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

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

- инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на

този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

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

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

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

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

След дата на годишното счетоводно приключване и до датата на изготвянето на настоящия отчет не са настъпили важни събития, които би трябвало да бъдат оповестени и които биха могли да променят значително финансовото състояние на Фонда, представено в настоящия отчет.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

През 2011 г. дейността на ДФ Адванс Източна Европа ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда 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. Очакванията на Управляващото дружество са за силна година за повечето фондови пазари по света, в това число и за пазарите от региона. Развиващите се пазари (в т.ч. и пазарите от Източна Европа) е вероятно да се представят по-добре от развитите пазари предвид наличието на фундаментално по-добри условия и по-силен възходящ тренд на някои от тези пазари. Освен по-нататъшен ръст на пазари като Украйна и Русия, които бяха силни и предишните две години, Управляващото дружество вижда сериозни основания за ръст и на по-малките и неликвидни пазари от региона – Сърбия, Хърватска и България. В следствие на тези очаквания Управляващото дружество ще следва умерено агресивен подход в инвестиционната си политика и ще се стреми да

се възползва от евентуалния възходящ потенциал на пазарите, включени в портфейла на ДФ Адванс Източна Европа. С оглед на очакванията ни за добро представяне и на по-малките пазари, увеличаваме теглото на Хърватска, България и Сърбия в портфейла на Фонда.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

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

V. 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 1712728.8604 дяла и обратно изкупени 565568.6217 дяла с номинална стойност 1 EUR. През 2010 г. нетната стойност на активите отбелязва ръст до 4 951 268 EUR в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени от 587 лица към края на 2009 г. до 577 към края на 2010 г. от тях 554 физически и 23 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2010 г. в размер на 9684 хил. лева се състои от :


- Основен капитал: 11868 хил.лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 4063 хил.лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 2863 хил. лева;
- Общи резерви: 3 хил.лева;
- Непокрити загуби от предходни години: 9625 хил.лева.
- Резултат от текущия период (печалба): 512 хил.лева.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда.

През 2010 г. членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не са извършили сделки с дялове на Фонда. Към 31.12.2010 г. Александър Людмилов Николов притежава 2320.1330 броя дяла от Фонда.

През 2010г. Управляващото Дружеството избира специализирано одиторско предприятие БДО България ООД с рег. номер 016 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2010 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3 250,00 EUR и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

Дата: 29.03.2011 г.


Александър Николов
Член на Съвета на директорите



**ДО СОБСТВЕНИЦИТЕ
НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ Адванс Източна Европа, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС се носи от ръководството, както и за въвеждането на система за вътрешен контрол, която ръководството определя като достатъчна за изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2010 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на ДФ Адванс Източна Европа към 31 декември 2010 г. относно съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2010 година по отношение на финансовата информация.

София, 29 март 2011 година

БДО България ООД




Стоянка Апостолова - Управител
ДЕС, Отговорен съдружник


Габриела Божкова
Отговорен одитор


ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31 декември 2010




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

	Бележка	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Активи			
Парични средства и парични еквиваленти	4	2,174	1,148
Инвестиции на разположение за продажба	5	7,452	5,387
Текущи вземания по лихви и други активи	6	84	111
Общо активи		9,710	6,646
Пасиви			
Текущи задължения	7	26	16
Общо пасиви		26	16
НЕТНИ АКТИВИ		9,684	6,630
Собствен капитал			
Основен капитал	8	11,868	9,624
Премии от емисии	9	4,063	4,696
Резерв от последваща оценка на активите	5	2,863	1,932
Общи резерви	10	3	3
Непокрита загуба		(9,625)	(9,376)
Печалба / Загуба за текущия период		512	(249)
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		9,684	6,630

Финансовият отчет е одобрен на 29 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

		
Александър Николов Член на Съвета на директорите УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД		Стойка Коритарова Гл. Счетоводител УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад:

		
БДО България ООД Стоянка Апостолова - Управител ДЕС, Отговорен съдружник		Габриела Божкова ДЕС, Отговорен одитор

Бележките на страници от 17 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

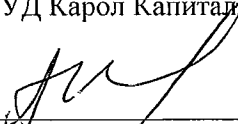
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2010


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

Бележка	Годината,	Годината,	
	приключваща на 31.12.2010	приключваща на 31.12.2009	
Приходи от дивиденди	11.1	203	85
Печалби / Загуби от операции с инвестиции, нетно	11.2	474	(35)
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	12	116	(161)
Приходи от лихви	11.3	63	65
Разходи за дейността		856	(46)
Разходи за външни услуги	13	(306)	(177)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(22)	(21)
Разходи за дейността		(328)	(198)
Разходи за емитирани дялове	14.2	(16)	(5)
Печалба / Загуба преди данъчно облагане		512	(249)
Данъци	17	-	-
НЕТНА ПЕЧАЛБА / ЗАГУБА		512	(249)
Друг всеобхватен доход			
Преценка на инвестиции на разположение за продажба	16	931	1,932
ОБИЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		1,443	1,683
Доход на дял (лв.)	15	0.08	(0.05)

Финансовият отчет е одобрен на 29 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

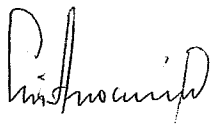

Александър Николов

Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Стойка Коритарова

Гл. Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад


БДО България ООД

Стоянка Апостолова - Управител
ДЕС, Отговорен съдружник


Габриела Божкова

ДЕС, Отговорен одитор

Бележките на страници от 17 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

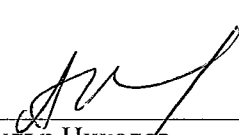
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

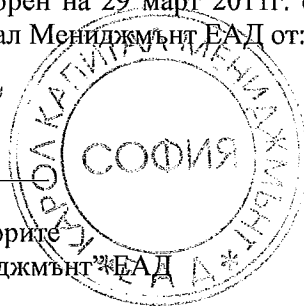
За годината, приключваща на 31 декември 2010


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

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(4,920)	(1,784)
Постъпления от продажба на финансови активи	4,455	1,595
Постъпления от лихви	59	60
Получени дивиденди	136	85
Други парични плащания от инвестиционни дейности	(3)	(2)
НЕТНИ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА, ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ	(273)	(46)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(79)	(45)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(233)	(163)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(312)	(208)
НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ, ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ		
	(585)	(254)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ		
Постъпления от емисия на собствени дялове	2,435	350
Обратно изкупуване на собствени дялове	(824)	(574)
Нетни парични средства от финансови дейности	1,611	(224)
НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ	1,026	(478)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА (бел.4)	1,148	1,626
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА (бел.4)	2,174	1,148

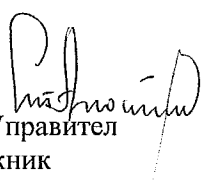
Финансовият отчет е одобрен на 29 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

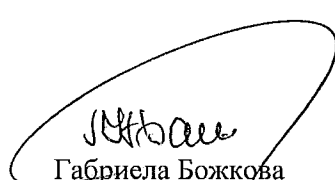

Александър Николов
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД




Стойка Коритарова
Гл. Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад:


БДО България ООД
Стоянка Апостолова - Управител
ДЕС, Отговорен съдружник


Габриела Божкова
ДЕС, Отговорен одитор

Бележките на страници от 17 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

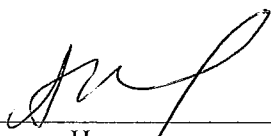
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

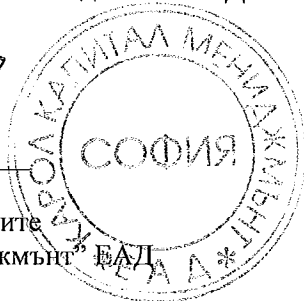
Към 31 декември 2010


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

	Основен капитал	Премии от емисия	Резерв от последващи оценки	Общи резерви	Непокрита загуба	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2009	10,245	4,299	-	3	(9,376)	5,171
Емисия на дялове	538	586	-	-	-	1,124
Обратно изкупуване	(1,159)	(189)	-	-	-	(1,348)
Загуба за годината	-	-	-	-	(249)	(249)
Друг всеобхватен доход (бел. 16)	-	-	1,932	-	-	1,932
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009	9,624	4,696	1,932	3	(9,625)	6,630
Емисия на дялове	3,350	282	-	-	-	3,632
Обратно изкупуване	(1,106)	(915)	-	-	-	(2,021)
Печалба за годината	-	-	-	-	512	512
Друг всеобхватен доход (бел 16)	-	-	931	-	-	931
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010	11,868	4,063	2,863	3	(9,113)	9,684

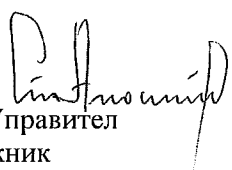
Финансовият отчет е одобрен на 29 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от:

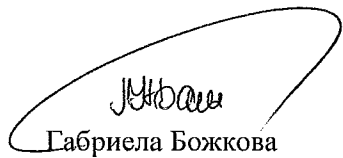

 Александър Николов
 Член на Съвета на директорите
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД




 Стойка Коритарова
 Гл. Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад:


 БДО България ООД
 Стоянка Апостолова - Управител
 ДЕС, Отговорен съдружник


 Габриела Божкова
 ДЕС, Отговорен одитор



Бележките на страници от 17 до 38 представляват неразделна част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1. Колективна инвестиционна схема ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

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 29 – ДФ/31.08.2006 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 публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и Наредба за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, действащо за сметка на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА избира Уникредит Булбанк АД (НУВ Банк Биохим 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.

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 обръщение към 31 декември 2009 и 2010 възлиза съответно на 4,920,992.2645 и 6,068,152.5032.

1.2. 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 инвестират във водещите компании в региона, всяка от които е включена в основният фондов индекс на съответния пазар. Управлението на риска се извърша чрез диверсифициране на активите, като Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване активите на Фонда от валутен и лихвен риск, както и за предпазване от пазарен риск в случаите, когато това е необходимо.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Фондът изготвя и представя финансовия си отчет на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България. МСФО приети от ЕС не се различават от МСФО, издадени от СМСС, и са в сила за отчетни периоди, приключващи на 31 декември, 2009 с изключения на определени изисквания за отчитане на хеджиране в съответствие с МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, които не са приети от ЕС. Ръководството счита, че ако изискванията за отчитане на хеджиране бъдат одобрени от ЕС, това не би оказало влияние върху настоящия финансов отчет.

През 2009 Фондът е приел всички нови и преработени МСФО от СМСС, одобрени от ЕС, които са в сила за 2009, и които имат отношение към дейността на Фонда, а именно:

- МСС 1 (ревизиран) Представяне на финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2008).

Преработеният МСС 1 в сила от 1 януари 2009 има за цел да подобри възможността на потребителите да анализират и съпоставят информацията, представена във финансовия отчет. Преработеният стандарт въвежда някои промени във формата и съдържанието на финансовите отчети, както и терминологични промени (например новото наименование на баланса е отчет за финансовото състояние). Стандартът изисква промените в собствения капитал, които не са в резултат от операции със собствениците да бъдат представяни в отделен отчет, а не заедно с промените в собствения капитал, произтичащи от операции със собствениците. Промените в капитала, които не са резултат от операции със собствениците, могат да бъдат представени в един отчет за всеобхватния доход, или да бъдат разделени в два отделни отчета – отчет за дохода, показващ нетния доход за периода и отчет за всеобхватния доход. Фондът е избрал да представи елементите на нетния доход и на друг всеобхватен доход в един отчет за всеобхватния доход. Тъй като промените на МСС 1 касаят единствено начина на представяне, тяхното прилагане на практика не е оказало влияние върху резервите или резултата за периода.

Прилагането на тези изменения и разяснения не води до промени в счетоводната политика на Фонда.

Промени в МСФО

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- МСФО 1 (ревизиран) Прилагане за първи път на МСФО (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- МСФО 3 (ревизиран) Бизнес комбинации (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);
- Изменения на МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Счетоводни стандарти

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО”), действащи към 1 януари 2010 г.:

- МСФО 2 Плащания на базата на акции: Групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства, действащ от 1 януари 2010 г.
- МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен), в сила от 1 юли 2009 г., включително произтичащите изменения в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 7, МСС 7, МСС 21, МСС 28, МСС 31 и МСС 39
- МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти, действащ от 1 юли 2009 г.
- КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците, действащ от 1 юли 2009 г.
- Подобрения в МСФО (май 2008 г. и април 2009 г.)

Приложението на тези стандарти или разяснения е описано по-долу:

МСФО 2 Плащания на базата на акции (преработен) БМСС публикува изменението в МСФО 2 за поясняване на обхвата и счетоводното отчитане на групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства. Изменението няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността на Дружеството.

МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен) МСФО 3 (преработен) въвежда значителни промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинациите, извършени след датата на неговото влизане в сила. Тези промени засягат оценката на неконтролиращото участие, отчитането на разходите по сделката, първоначалното признаване и последващо оценяване на условно възнаграждение, както и бизнес комбинациите, реализирани на етапи. Тези промени ще окажат ефект върху стойността на признатата репутация, отчетените резултати от дейността за периода на извършване на бизнес комбинацията и за бъдещи периоди. МСС 27 (изменен) изисква промените в участието в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчитат като сделка със собствениците в качеството им на собственици. Следователно, тези сделки вече не водят до възникване на репутация, нито печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загубите, понесени от дъщерно дружество, както и загубата на контрол върху дъщерно дружество. Промените в МСФО 3 (преработен) и МСС 27 (изменен) нямат ефект върху финансовото състояние и финансовите резултати на Дружеството.

МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване – допустими хеджирани обекти Изменението пояснява, че предприятие може да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по даден финансов инструмент като

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

хеджиран обект. Това обхваща и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в определени ситуации. Изменението не оказва влияние върху финансовото състояние на Дружеството и неговите финансови резултати от дейността, тъй като то не е страна по подобни хеджове.

КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятие разпределя немонетарни активи на собствениците под формата на разпределение на резерви, или на дивиденди. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Дружеството.

Публикуваните стандарти, които все още не са действащи до датата на издаване на финансовия отчет на Дружеството, са изброени по-долу. Дружеството ще ги приложи считано от съответните дати на тяхното влизане в сила.

МСС 12 Данъци върху доходите (изменение) Изменението предоставя практическо разрешение на проблема относно определянето дали активите, оценявани по модела на справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, са възстановими чрез тяхната употреба или продажба. Изменението е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Дружеството не очаква то да окаже влияние върху неговото финансово състояние и резултати от дейността. Изменението все още не е прието от ЕС.

МСС 24 Оповестяване на свързани лица (изменение) Измененият стандарт е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. Той пояснява дефиницията на свързано лице с цел опростяване на идентифицирането на тези взаимоотношения и елиминиране на непоследователностите при неговото приложение. Преработеният стандарт въвежда частично освобождаване от изискванията за оповестяване за държавни предприятия. Дружеството не очаква това изменение да окаже влияние върху неговото финансово състояние или резултати от дейността.

МСС 32 Финансови инструменти: представяне - Класификация на емисиите на права (изменение) Изменението в МСС 32 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 г. Чрез него се прави промяна в дефиницията за финансов пасив, за да се класифицират емисиите на права (и някои опции или варианти) като капиталови инструменти, когато тези права се дават пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието, или в случай на придобиване на фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума в каквато и да било валута. Това изменение няма да окаже влияние върху финансовите отчети на Дружеството след първоначалното му приложение.

МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване (изменения) Измененията подобряват изискванията за оповестяване във връзка с трансферирани финансови активи. Те са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Дружеството счита, че тези изменения няма да окажат влияние върху финансовия му отчет. Те все още не са приети от ЕС.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценка МСФО 9, както е публикуван, отразява първият етап от работата на БМСС за смяна на МСС 39 и е приложим за класификацията и оценката на финансови активи, както те са дефинирани в МСС 39. Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. На последващи етапи, БМСС ще разработи класификацията и оценката на финансовите пасиви, счетоводното отчитане на хеджирането и отписването. Приключването на този проект се очаква в началото на 2011 г. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от МСФО 9 върху финансовото си състояние и резултати от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (изменение) Изменението в КРМСФО 14 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. и изисква ретроспективно приложение. То дава насоки относно оценката на възстановимата сума на нетен пенсионен актив. Изменението позволява предплащането на минималното изискване за финансиране да се третира като актив. Дружеството счита, че изменението няма да окаже влияние върху финансовия му отчет.

КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти КРМСФО 19 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. Разяснението пояснява, че капиталовите инструменти, емитирани за кредитор с цел погасяване на финансов пасив, отговарят на изискванията за платено възнаграждение. Емитираните капиталови инструменти се оценяват по справедлива стойност. В случай, че това не може да се направи надеждно, инструментите се оценяват по справедливата стойност на погасения пасив. Възникващата печалба или загуба се признава незабавно в текущия финансов резултат. Прилагането на това разяснение няма да окаже влияние върху финансовия отчет на Дружеството.

Подобрения в МСФО (публикувани през май 2010 г.) БМСС публикува Подобрения в МСФО, представляващи набор от изменения в МСФО. Те не са приложени, тъй като влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. или 1 януари 2011 г. Дружеството не очаква тези изменения да окажат ефект върху неговото финансово състояние и резултати от дейността. Те все още не са приети от ЕС.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

3.1. Лихвени приходи и разходи

Приходите от лихви по депозити се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, съгласно условията на договора за депозит.

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

3.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

Печалбите или загубите от последващи оценки на финансови активи на разположение за продажба първоначално се признават като друг всеобхватен доход в отчета за всеобхватния доход, а след продажба или обезценка на финансовия актив, натрупаният резерв от преоценки се признава в отчета за всеобхватния доход на Фонда като нетни приходи от операции с инвестиции.

3.3. 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 с датата на съставяне на отчета за финансово състояние по заключителния курс на БНБ.

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в отчета за всеобхватния доход в периода на тяхното възникване.

3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Фонда

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД приема правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА, одобрени с решение № 748 - ДФ от 30 август 2006 на КФН. През 2007 Управляващото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 545-ДФ от 12 април 2007 на КФН. През 2008 Управляващото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 746-ДФ от 11 юли 2008 на КФН.

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 два пъти седмично. 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.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (продължение)

3.4.1. Оценка на активите

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.

Първоначалното признаване на ценните книжа се извършва по цена на придобиване и същите се класифицират като финансови активи на разположение за продажба и финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Последваща преоценка на ценните книжа се извършва при всяко определяне на емисионната стойност на дяловете на Фонда. Разликите от промените в цените на ценните книжа се отчитат в зависимост от класификацията на съответния вид ценна книга. При финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, тези разлики се представят в отчета за всеобхватния доход като печалби или загуби от операции с инвестиции. При финансовите активи на разположение за продажба тези разлики се отчитат като друг всеобхватен доход и се представят като резерв от последващи оценки на активите, който е компонент на собствения капитал, с изключение на печалби и загуби от валутни операции, които се признават директно в печалби или загуби за периода. При последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

Балансовата стойност на финансовите активи на Фонда се преразглежда към всяка дата на изготвяне на отчета за финансово състояние, за да се прецени дали не съществуват признаци за обезценка. Един финансов актив се счита за обезценен в случай, че има обективни доказателства за едно или повече събития, имащи негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив.

Загуба от обезценка по отношение на финансов актив на разположение за продажба се изчислява като се използва неговата справедлива стойност.

Индивидуално значими финансови активи се тестват за обезценка на индивидуална база. Останалите финансови активи се оценяват колективно в групи, които имат сходни характеристики на кредитен риск.

Загуби от обезценка се признават в отчета за всеобхватния доход като печалби или загуби от операции с инвестиции, а натрупаната загуба, призната до момента на извършване на обезценката като друг всеобхватен доход в резерв в собствения капитал се прехвърля като печалби или загуби от операции с инвестиции в отчета за всеобхватния доход.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват при всяко определяне на нетната стойност на дяловете на Фонда.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (продължение)****3.4.1. Оценка на активите (продължение)**

При тази преоценка се прилага централният курс на БНБ за съответната валута към датата на преоценката. Възникващите курсови разлики се признават в отчета за всеобхватния доход като финансов приход или разход.

3.4.2. Оценка на пасивите

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

3.5. Парични средства

Паричните средства и парични еквиваленти включват парични средства в брой, разплащателни сметки и краткосрочни депозити в банки с първоначален падеж до 3 месеца.

3.6. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се превеждат в български лева чрез прилагането на обменния курс в деня на извършване на сделката. Паричните активи и пасиви, деноминирани в чужда валута, към датата на отчета за финансово състояние се преоценяват по обменния курс към тази дата. Всички печалби и загуби, произтичащи от преизчисляване на чуждестранна валута, се включват в отчета за всеобхватния доход. Непаричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, които се отчитат по справедлива стойност, се преизчисляват в местната валута по обменния курс в деня, в който справедливата стойност е била определена.

4. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	77	214
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	950	445
Банкови депозити със срок 3 месеца до падежа, в лева	-	-
Банкови депозити със срок 3 месеца до падежа, във валута	1,147	489
ОБЩО	2,174	1,148

5. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Разпределение на инвестициите по отрасли:

Отрасъл	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите
Финанси и Недвижимости	409	4.21	484	7.29
Телекомуникации	696	7.17	572	8.61

ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

Индустриални	670	6.90	510	7.66
Комунални услуги	515	5.30	510	7.68
Материали	892	9.18	767	11.55
Потребителски стоки-нециклични	601	6.19	378	5.68
Потребителски стоки-циклични			-	-
Енергия	2,541	26.18	1,813	27.28
Здравеопазване	241	2.48	295	4.44
Холдинги	-	-	58	0.87
Машиностроене	280	2.89	-	-
Хранителна промишленост	232	2.39	-	-
Химическа промишленост	116	1.20	-	-
Фармацевтика	108	1.11	-	-
Металургия	106	1.10	-	-
Хартиена промишленост	45	0.45	-	-
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	7,452	76.75	5,387	81.06

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите
Сърбия	459	4.72	279	4.21
Русия	3507	36.12	2,366	35.59
България	211	2.18	593	8.92
Румъния	1095	11.27	793	11.94
Хърватска	537	5.52	320	4.82
Украйна	1643	16.92	1,036	15.58
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	7,452	76.27	5,387	81.06

Към 31 декември 2010 резервът от последващи оценки на инвестиции на разположение за продажба е в размер на 2,863 хил. лв.

Към 31 декември 2010 ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба. В резултат от анализа, ръководството счита, че не са налице признаци за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Разпределение на инвестициите по отрасли:

Отрасъл	Към 31.12.2010	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите
Финанси и Недвижимости	409	4.21	484	7.29
Телекомуникации	696	7.17	572	8.61
Индустриални	670	6.90	510	7.66
Комунални услуги	515	5.30	510	7.68
Материали	892	9.18	767	11.55
Потребителски стоки-нециклични	601	6.19	378	5.68
Потребителски стоки-циклични	-	-	-	-
Енергия	2,541	26.18	1,813	27.28
Здравеопазване	241	2.48	295	4.44
Холдинги	-	-	58	0.87
МАШИНОСТРОЕНЕ	280	2.89	-	-
ХРАНИТЕЛНА ПРОМИШЛЕННОСТ	232	2.39	-	-
ХИМИЧЕСКА ПРОМИШЛЕННОСТ	116	1.20	-	-
ФАРМАЦЕВТИКА	108	1.11	-	-
МЕТАЛУРГИЯ	106	1.10	-	-
ХАРТИЕНА ПРОМИШЛЕННОСТ	45	0.45	-	-
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	7,452	76.75	5,387	81.06

6. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Вземания по лихви	10	6
Вземания от съучастия	30	101
Вземания, свързани с ценни книжа	44	4
ОБЩО вземания по лихви и други активи	84	111

Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденди от следните дружества: МАГНИТОГОРКС ИРОН И СТИИЛ УЪРКС (Русия), АЗОВСТАЛ ИРОН И СТРИИЛ УЪРКС (Хърватска), УКРНАФТА (Украйна) и ЗАКХИДЕНЕРГО (Украйна). Към датата на финансовия отчет дивидентът на МАГНИТОГОРКС ИРОН И СТИИЛ УЪРКС (Русия) е изплатен.

Фондът има вземания, свързани с записване на акции от емитента ЕЛЕКТРОМАГНЕТИКА (Румъния). Към датата на финансовия отчет акциите са получени от Фонда.

7. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Задължения към Управляващото дружество	23	14
Задължения към банка депозитар	3	2
ОБЩО	26	16

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

8. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Движение по капитала			
Към 01.01.2009	5,238,031.4368	1.95583 лв./дял	10,245
Емитирани дялове 2009	275,523.9165	1.95583 лв./дял	538
Обратно изкупени дялове 2009	(592,563.0888)	1.95583 лв./дял	(1,159)
Към 31.12.2009	4,920,992.2645	1.95583 лв./дял	9,624
Емитирани дялове 2010	1 712 728.8604	1.95583 лв./дял	3,350
Обратно изкупени дялове 2010	565 568.6217	1.95583 лв./дял	(1,106)
Към 31.12.2010	6 068 152.5032	1.95583 лв./дял	11,868

9. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2009
Премии от емисии в началото на периода	4,696	4,299
Увеличение от емитирани дялове	282	586
Намаление от обратно изкупени дялове	(915)	(189)
ОБЩО	4,063	4,696

10. ОБЩИ РЕЗЕРВИ

Общите резерви са формирани през 2007 от неразпределената печалба за 2006 в размер на 3 хил. лв.

11. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА**11.1 Приходи от дивиденди**

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Приходи от дивиденди от български емитенти	5	-
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	35	5
Приходи от дивиденди от хърватски емитенти	24	6
Приходи от дивиденди от руски емитенти	114	60
Приходи от дивиденди от сръбски емитенти	3	2
Приходи от дивиденди от украински емитенти	22	12
ОБЩО	203	85

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

11.2. Печалби/(загуби) от операции с инвестиции, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Отрицателни разлики от операции с финансови активи - реализирани	(585)	(227)
Положителни разлики от операции с финансови активи - реализирани	1,200	274
Отрицателни разлики от операции с финансови активи, държани за търгуване, нетно	(141)	(82)
ПЕЧАЛБИ / ЗАГУБИ ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	474	(35)

11.3. Приходи от лихви

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	63	65
ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	63	65

12. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	(2,245)	(1,336)
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	2,492	1,219
Приходи от валутни операции	12	10
Разходи от валутни операции	(143)	(54)
РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ (НЕТНО)	116	(161)

13. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Възнаграждение на Управляващото дружество	227	133
Възнаграждение на банка-депозитар	41	23
Разходи за одит	11	20
Разходи за реклама	24	-
Годишни такси	1	1
Други разходи за външни услуги	2	-
ОБЩО	306	177

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2010 са в размер на 306 хил. лв. и представляват 3.38% от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансово състояние на Фонда.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

14. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
14.1 Възнаграждение за управление	227	138
14.2 Разходи за емитиране на дялове	16	5
ОБЩО	243	143

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.

Разходите за емитиране на дялове са включени в емисионната стойност на един дял. Разходите за емитиране на дялове са в зависимост от размера на приетата поръчка и са както следва:

- 1.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,000 евро;
- 1.0% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250,000.01 до 500,000 евро;
- за поръчки над 500,000 евро без такса за емитиране.

15. ДОХОД НА ДЯЛ

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Нетна печалба / загуба	512	(249)
Средно претеглен брой дялове, на база дни	6,118,906.6574	4,883,123.5624
Доход на един дял (лв.)	0.08	(0.05)

Средно-претегленият брой дялове е изчислен като сума от броя на дяловете в обръщение в началото на периода и броя на дяловете в обръщение емитирани или изкупени обратно през периода, като всеки брой дялове предварително се умножи със средно-времевия фактор.

16. КОМПОНЕНТИ НА ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
Печалби/(загуби) от преоценки през периода	1,759	1,981
Корекции от прекласификация на печалби/(загуби), вкл.:	(828)	(49)
- в следствие на отписване на финансови активи на разположение за продажба	(828)	(49)
ОБЩО	931	1,932

17. ДАНЪЦИ

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

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди на Фонда, разпределени в полза на местно и чуждестранно физическо лице. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО, с данък при източника се облагат дивидентите, разпределени от Фонда в полза на чуждестранни юридически лица и местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Изключения от облагане са случаите, когато дивидентите са разпределени в полза на договорен фонд или в полза на чуждестранно юридическо лице, което реализира дивидента чрез място на стопанска дейност в страната. В сила от 1 януари 2009 изключение от облагане са и дивиденди, разпределени в полза на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейската общност, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Съгласно разпоредбите на ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, когато разпореждането е извършено на регулиран български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в страната по реда на Закона за пазарите на финансови инструменти.

Съгласно разпоредбите на ЗДДФЛ не се облагат доходите от сделки с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Облагаеми са доходите, формирани от положителната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в полза на чуждестранни физически лица, които не са установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство. Задължението за деклариране и внасяне на данъка е на лицето, придобило дохода. Данъкът е окончателен и е в размер на 10 на сто.

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

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

Ликвиден риск

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

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.

Към 31 декември 2010	<u>Под 1 месец</u>	<u>1-3 месеца</u>	<u>Без падеж</u>
Текущи задължения	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Общо финансови пасиви	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Собствени дялове в обръщение, оценени по нетна стойност на един дял	<u>9,684</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Към 31 декември 2009	<u>Под 1 месец</u>	<u>1-3 месеца</u>	<u>Без падеж</u>
Текущи задължения	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Общо финансови пасиви	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Собствени дялове в обръщение, оценени по нетна стойност на един дял	<u>6,630</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Собствените дялове в обръщение са обект на обратно изкупуване по решение на притежателите им (виж бел. 3.4).

Пазарен риск

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31 декември 2010		Към 31 декември 2009	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Инвестиции на разположение за продажба	7,452	76,75	5,387	81.06
Вземания по лихви и други активи	84	0.87	111	1.66
ОБЩО	7,536	77.62	5,498	82.72

Валутен риск

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

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следваше през 2010 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.

В представената по-долу матрица на корелациите на основните валути, в които Фондът има експозиции, ясно се вижда ниската корелираност между валутните курсове, като в повечето случаи коефициентът на корелация е отрицателен (валутните курсове са взети спрямо лева):

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

	BGN	RON	RSD	HRK	USD	UAH
BGN	1.000	0.003	0.042	0.036	(0.101)	(0.098)
RON	0.003	1.000	0.024	0.011	(0.048)	(0.014)
RSD	0.042	0.024	1.000	(0.110)	(0.059)	(0.118)
HRK	0.036	0.011	(0.110)	1.000	(0.147)	(0.068)
USD	(0.101)	(0.048)	(0.059)	(0.147)	1.000	0.735
UAH	(0.098)	(0.014)	(0.118)	(0.068)	0.735	1.000

Поради изложените изводи, през 2010 валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс Източна Европа не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменение на валутните курсове.

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута:

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2009
АКТИВИ			
Инвестиции на разположение за продажба	Румънска лея	1,095	793
Инвестиции на разположение за продажба	Щатски долар	3,507	2,366
Инвестиции на разположение за продажба	Хърватска куна	537	320
Инвестиции на разположение за продажба	Сръбски динар	459	279
Инвестиции на разположение за продажба	Украинска гривна	1,643	1,036

Лихвен риск

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Към 31 декември 2010	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	2,170	-	-	-	4	2,174
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	7,452	7,452
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	84	84
ОБЩО АКТИВИ	2,170	-	-	-	7,541	9,710
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	26	26
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	26	26
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял	-	-	-	-	9,684	9,684
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	2,170	-	-	-	586	-
Към 31 декември 2009	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	1,145	-	-	-	3	1,148
Инвестиции на разположение за продажба	-	-	-	-	5,387	5,387
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	111	111
ОБЩО АКТИВИ	1,145	-	-	-	5,501	6,646
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	16	16
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	16	16
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял	-	-	-	-	6,630	6,630
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	1,145	-	-	-	(1,145)	-

Друг ценови риск

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

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

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Управляващото дружество съпоставя показателите за общ ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда с показателите за ценови риск на основните индекси на фондовите пазари, на които Фондът е инвестирал. Към 31 декември 2010 и 2009 изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	Валута	2010		2009	
		Средна възврѣщ. (анп.)	Стандартно отклонение	Средна възврѣщ. (анп.)	Стандартно отклонение
ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА					
ЕВРОПА	BGN	17.42%	16.19%	37.42%	19.54%
SOFIX	BGN	-18.83%	15.83%	19.92%	33.47%
BET	RON	3.91%	21.05%	60.42%	40.79%
MICEX	RUB	22.15%	20.05%	90.19%	43.64%
CROBEX	HRK	1.83%	16.20%	12.23%	34.14%
BELEX15	RSD	-1.93%	18.54%	25.05%	44.49%
PFTS	UAH	52.46%	43.98%	75.57%	46.03%

Въпреки сравнително високите показатели за ценови риск на индивидуалните позиции в портфейла на Фонда общият ценови риск остава сравнително нисък (стандартно отклонение 16.19%), което е значително под стойността на рисковите показатели дори на най-ниско волатилния индекс от шестте фондовите пазари, в който е инвестирал Фонда (PFTS: 43.98%).

Управляващото дружество оценява и следи ценовия риск по отделни позиции чрез историческата волатилност на акциите в портфейла на Фонда, измерена чрез стандартното отклонение. Към 31 декември 2010 и 2009 показателите за ценови риск на акциите в инвестиционния портфейл на Фонда са както следва:

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2010		2009	
	Средна възврѣщ. (анп.)	Стандартно отклонение	Средна възврѣщ. (анп.)	Стандартно отклонение
СОФАРМА АД	0.46%	10.77%	58.34%	47.63%
КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД	-	-	-26.00%	35.60%
ХИМИМПОРТ АД	-	-	-5.91%	53.84%
МОНБАТ АД	-2.86%	12.01%	60.34%	43.47%
ЕНЕМОНА АД	-	-	6.97%	49.73%
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	-	-	75.96%	77.48%
ПОДРАВКА, Хърватска	-	-	-19.32%	45.33%
ДАЛЕКОВОД, Хърватска	-	-	-	-
ИНА ИНДУСТРИЯ, Хърватска	55.69%	53.18%	16.21%	41.09%
АРЕНАТУРИСТ, Хърватска	-	-	-	-
ПРИВРЕДНА БАНКА, Хърватска	-	-	-7.49%	40.37%
АТЛАНТИК ГРУПА, Хърватска	15.23%	13.41%	17.59%	37.19%
ИНСТИТУТ ГРАДЕВИНАРСТВО, Хърватска	-	-	-	-
ЗАГРЕБСКА БАНКА, Хърватска	-	-	7.94%	41.44%
АТЛАНТСКА ПЛОВИДБА, Хърватска	-26.19%	25.11%	-19.40%	43.96%
ХЪРВАТСКИ ТЕЛЕКОМ, Хърватска	1.60%	18.45%	25.58%	21.73%
ЛЕДО, Хърватска	-18.30%	21.32%	-	-
АДРИС ГРУПА, Хърватска	1.15%	20.54%	-	-

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

АНТИБИОТИЦЕ БУКУРЕЦИ, Румъния	-	-	63.99%	55.72%
ТРАНСГАЗ, Румъния	54.03%	27.19%	-	-
АЗОМУРЕС, Румъния	47.97%	33.52%	-	-
ЕЛЕКТРОМАГНЕТИКА, Румъния	-20.38%	85.69%	-	-
АРМАКСГАЗ, Румъния	39.75%	48.07%	-	-
ПЕТРОМ БУКУРЕЦИ, Румъния	27.22%	30.11%	31.47%	47.82%
БАНКА РОМАНА ДЕЗВОЛТАРЕ, Румъния	-	-	52.04%	64.50%
СИФ ОЛТЕНИЯ, Румъния	-	-	84.96%	75.48%
ТРАНСЕЛЕКТРИКА, Румъния	36.87%	32.77%	2.89%	36.19%
БАНКА ТРАНСИЛВАНИЯ, Румъния	-58.22%	40.48%	94.55%	63.79%
БАМБИ, Сърбия	83.99%	61.05%	32.70%	89.89%
АИК БАНКА, Сърбия	34.23%	26.19%	47.31%	72.42%
МЕТАЛАК, Сърбия	-	-	41.85%	49.75%
ЕНЕРГОПРОЕКТ ХОЛДИНГ, Сърбия	17.04%	35.47%	54.12%	74.26%
ИМЛЕК, Сърбия	28.35%	36.76%	43.68%	55.88%
МОТОРСИЧ, Украйна	57.83%	54.18%	151.08%	42.01%
ЗАКХИДЕНЕРГО, Украйна	-	-	-1.46%	57.73%
АЗОВСТАЛ АЙРЪН, Украйна	4.63%	47.88%	106.04%	68.26%
СЪН ИНТЕРБРЮ, Украйна	-	-	113.27%	159.01%
ДНИПРОЕНЕРГО, Украйна	-	-	-	-
КОНЦЕРН СТИРОЛ, Украйна	60.06%	87.92%	46.93%	75.52%
УКЪРСОТСБАНК, Украйна	42.17%	81.26%	-	-
КИЕВСКИ МЕТАЛУРГИЕН ЗАВОД, Украйна	-	-	146.67%	91.35%
ЮСВИНСКИ КУКЪРИ ПЛАНТ, Украйна	77.46%	97.45%	174.31%	115.45%
АВДИВКА КУКЪРИ ПЛАНТ, Украйна	20.57%	54.66%	-	-
УКРНАФТА, Украйна	123.80%	71.48%	-	-
СТАКАНОВСКИ ВАГОНОБУДИВЕЛНИ ЗАВОД, Украйна	118.23%	71.38%	-	-
ЦЕНТРЕНЕРГО, Украйна	43.24%	62.62%	-	-
РАЙФАЙЗЕН БАНК, Украйна	48.05%	54.18%	-	-
МИНОДОБИВЕН КОМБИНАТ, Украйна	122.79%	99.89%	-	-
БАЛТИКА БРЮЪРИ, Русия	53.64%	71.26%	201.05%	146.26%
ЛУКОЙЛ, Русия	-1.62%	29.75%	87.51%	63.19%
ГАЗПРОМ, Русия	3.55%	35.21%	79.30%	52.99%
ГАЗПРОМ, Русия	3.55%	35.21%	79.30%	52.99%
МОБИЛНИ ТЕЛЕСИСТЕМИ, Русия	10.27%	27.68%	88.17%	54.98%
НОРИЛИСКИ НИКЕЛ, Русия	45.20%	40.41%	153.88%	87.49%
ГАЗПРОМ НЕФТ, Русия	-	-	128.73%	84.50%
МОСЕНЕРГО, Русия	-	-	206.69%	103.39%
НОВАТЕК, Русия	66.50%	216.03%	148.13%	80.81%
ДАБЪЛ Ю БИ ДИ ЕФ ФУУДС, Русия	98.25%	55.99%	153.64%	50.44%
ОУ ДЖИ ЕС СИ "ОУ ДЖИ КА - 5", Русия	-27.41%	92.10%	180.24%	131.31%
АЕРОФЛОТ, Русия	47.78%	45.77%	167.46%	138.45%
ПОЛИМЕТАЛ, Русия	69.31%	44.07%	140.27%	65.58%
ВОЛГА ТЕЛЕКОМ, Русия	41.01%	76.79%	254.73%	70.00%
ЕМВИДЕО, Русия	33.30%	21.21%	-	-
ТРАНСНЕФТ, Русия	23.51%	67.63%	-	-
РУСХИДРО, Русия	-4.50%	24.38%	-	-
ФАРМЦАНД, Русия	30.14%	15.32%	-	-
МАГНИТ, Русия	48.55%	93.78%	-	-
ОУ ДЖИ ЕС СИ "ОУ ДЖИ КА - 4", Русия	41.65%	68.90%	-	-

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Кредитен риск

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

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 изисква 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).

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За годината, приключваща на 31 декември 2010

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

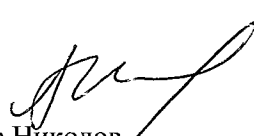
18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

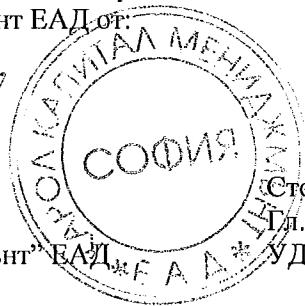
Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти към 31 декември 2010 и 2009, отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:


Към 31 декември 2010	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	-	-	-	-
- капиталови ценни книжа	7,452	-	-	7,452
Общо	7,452	-	-	7,452
Към 31 декември 2009	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба				
- дългови ценни книжа	-	-	-	-
- капиталови ценни книжа	5,387	-	-	5,387
Общо	5,387	-	-	5,387

19. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет е одобрен на 29 март 2011г. от Съвета на директорите и е подписан от името на УД Карол Мениджмънт ЕАД от:


Александър Николов
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД




Стойка Коритарова
Гл. Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД