

ДФ ЕКСПАТ НЮ ЮРЪП СТОКС

Бележки към финансов отчет към 31.12.2010

Договорен Фонд „Експат Ню Юръп Стокс“, гр. София (ДФ „Експат Ню Юръп Стокс“, „Договорния Фонд“ или „Фонда“) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното на ценни книжа („ЗППЦК“). Фондът е вид колективна схема от отворен тип за инвестиране в ликвидни акции, дългови ценни книжа, инструменти с фиксирана доходност и други допустими финансови активи. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание. Договорният Фонд не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество, което взема всички решения относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда.

Фондът е организиран по решение от 07.01.2008 г. на Съвета на директорите на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД и се счита за учреден с вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор („Комисията“) на 25.06.2008 г. Фондът извършва дейност под постоянния надзор на Комисията. Фондът има следния адрес: София, ул. „Г.С.Раковски“ 96А, телефон: (+359 2) 980 18 81, факс: (+359 2) 980 74 72, e-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg. Фондът е учреден за неограничен срок.

Управляващо Дружество на Фонда е „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, със седалище и адрес на управление: София, р-н Средец, ул. „Г.С.Раковски“ 96А, телефон: (+359 2) 980 18 81, факс: (+359 2) 980 74 72, e-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg. Управляващото Дружество е получило разрешение за организиране и управление на ДФ „Експат Ню Юръп Стокс“ с Решение № 535 - ДФ / 20.05.2008 г. на Комисията. Управляващото дружество е учредено за неограничен срок.

Банка Депозитар на Фонда е „УниКредит Булбанк“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Възраждане, пл. „Света Неделя“ № 7, тел.: (+ 359 2) 923 2121; факс: (+ 359 2) 923 2120; електронен адрес (e-mail): Michael.slavov@unicreditbulbank.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.unicreditbulbank.bg. Банката Депозитар съхранява активите на ДФ „Експат Ню Юръп Стокс“ и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

НЯКОИ ИЗПОЛЗВАНИ ТЕРМИНИ:

Финансови (инвестиционни) активи/инструменти са ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други инструменти, като дялове на колективни инвестиционни схеми, деривативи, договори за разлики.

Ценни книжа са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа - регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като: а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; б) облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; в) други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.

Акции са дялови ценни книжа, даващи право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял.

Търгуеми права са права по смисъла на § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК, т.е. ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество, съотв. аналогични ценни книжа, издадени от чуждестранни публични дружества.

Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книжата на техния емитент.

БФБ е “Българска фондова борса – София” АД

Нетна стойност на активите на Фонда е разликата между стойността на всички активи на Фонда минус стойността на всички негови задължения. Това е “богатството” на притежателите на дялове от Фонда.

Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Основната инвестиционна цел на Договорния Фонд е осигуряването на средно до дългосрочен ръст на стойността на неговите активи, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност.

Няма сигурност, че ДФ “Експат Ню Юръп Стокс” ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционната стратегия и политика на ДФ “Експат Ню Юръп Стокс” предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

При вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество ще прилага последователно метода „отгоре-надолу” (the top-down approach), изразяващ се в идентифициране и анализ на перспективните сектори в съответната целева страна от списъка по-долу, и метода „отдолу-нагоре” (the bottom-up approach) при избора на конкретни емитенти, съобразно тяхното финансово състояние, тенденции за развитие, мениджмънт и корпоративно управление, кредитна история. Водещ критерий при вземането на инвестиционно решение ще е възможността за растеж на дадената ценна книга, а не стремежа за структуриране на портфейл с участие на всички държави, в които Фондът се фокусира, с тегла, съобразно размера на БВП на страната.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, Управляващото дружество ще инвестира набраните средства на ДФ “Експат Ню Юръп Стокс” преимуществено в ликвидни акции и търгуеми права, допуснати до или търгувани на български или чуждестранни регулирани пазари. Инвестициите в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност ще се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения.

ДФ “Експат Ню Юръп Стокс” възнамерява да инвестира основно в акции и търгуеми права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в страните от Централна и Източна Европа (ЦИЕ) и Руската Федерация. С цел постигане на по-голяма широчина на портфейла, т.е. възможност за инвестиции в повече на брой ценни книги, както и за ограничаване на валутния и кредитния риск на емитентите, Фондът може да инвестира в акции на дружества от страни от Западна Европа (Австрия, Германия, Франция и др.) и другите страни-членки на ЕС, имащи експозиция в ЦИЕ и Русия.

Съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи могат да бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и други финансови активи, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 90% от активите на Фонда;
2. Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя и/или посочен по-долу – до 90% от активите на Фонда;
3. Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни

инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми – до 10% от активите на Фонда;

4. Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – без ограничения;
5. Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 50% от активите на Фонда;
6. Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 40% от активите на Фонда;
7. Без ограничения, общо до 100% от активите на Фонда в:
 - а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;
 - б) инструменти на паричния пазар **извън тези, търгувани на регулиран пазар**, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,
 - в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на **регулиран пазар** по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;
8. Наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса - София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя - до 30% от активите на Фонда;
9. Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1 т. 7 ЗППЦК - до 30% от активите на Фонда.
10. Други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;
11. Други допустими от закона ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на, регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Съгласно Правилата на Фонда, пазарите в трети държави (заедно с или извън посочените в списъка, одобрен от Заместник-председателя), на които Фондът може да инвестира, са:

Държава	Пазар
---------	-------

Хърватия	Zagreb Stock Exchange
Сърбия	Belgrade Stock Exchange
Македония	Macedonian Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Banja Luka Stock Exchange
Черна гора	Montenegro Stock Exchange
Турция	Istanbul Stock Exchange
Русия	Moscow Interbank Currency Exchange - MICEX
Русия	Russian Trade System - RTS
Украйна	Ukrainian Stock Exchange
Украйна	PFTS Stock Trading System
Казахстан	Kazakhstan Stock Exchange

По-конкретно и в съответствие с нормативните ограничения и Правилата на Фонда, ДФ "Експат Ню Юръп Сток" възнамерява географски да структурира своите инвестиции по следния модел:

1. В български ценни книжа – до 90% (деветдесет на сто) от портфейла на Фонда;
2. В чуждестранни ценни книжа от страните от Централна и Източна Европа - Сърбия, Румъния, Украйна, Русия, Хърватска, Босна и Херцеговина, Полша, Чехия, Словакия, Словения, Унгария, Турция, Кипър, Гърция, Литва, Латвия, Естония и Казахстан – до 30% (тридесет на сто) от портфейла на Фонда в ценни книжа от една страна.
3. В чуждестранни ценни книжа от страните от Западна Европа - до 30% (тридесет на сто) от портфейла на Фонда в ценни книжа от една страна.
4. В ценни книжа от други страни, извън посочените в т. 1 - 3 по-горе - до 10% (десет на сто) от портфейла на Фонда.

Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, от името на ДФ „Експат Ню Юръп Сток“ спазва изискванията към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл. 195 ЗППЦК и към структурата на активите и пасивите и ликвидността на Договорния Фонд – чл. 44а. до чл.44г чл.51., чл.52 и чл.53 от Наредба №25.

Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения, както по отношение на видовете активи, така и по отношение на географската структура. При условие на продължително пазарно понижение в дадена страна, ще се пристъпва към изтегляне на инвестициите от групата на акциите и насочването им към ниско-рискови активи с цел защита на вложенията на инвеститорите.

3. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Финансовият отчет на фонда е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от стандарти за финансови отчети и тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и Международните счетоводни стандарти и тълкувания на Постоянния комитет за разяснения (ПКР), одобрени от Комитета по международни счетоводни стандарти (КМСС), които са ефективно в сила на 1 януари 2005 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз, и които са публикувани за прилагане в България на български език, общоупотребимия в страната.

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на баланса и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на издаване на финансовия отчет, бъдещите действителни резултати може да се различават от прогнозните оценки.

Отчетна валута

Функционалната и отчетна валута на Фонда е българският лев. С въвеждането на еврото левът е фиксиран в съотношение BGN 1.95583:EUR 1.

Паричните средства са налични по банковата сметка към 31.12.2010

Финансовите приходи и разходи се включват в отчета за доходите, като се посочват нетно и се състоят от: лихвени приходи и разходи, такси и от операции с финансови активи.

4.ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Нетна стойност на активите на една акция е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на акциите. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите.

Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично, на равни интервали от време.

5.РИСКОВ ПРОФИЛ И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Рисков профил

Рисков профил на Вашата инвестиция и рискови фактори. Инвестицията в дялове на Фонда се свързва с поемане на умерен до висок риск, тъй като ДФ "Експат Ню Юръп Стокс" ще инвестира предимно в акции и в по-малка степен в дългови и други ликвидни финансови инструменти, а инвестициите в акции традиционно се свързват с по-висока степен на риск. Основните рискове, свързани с инвестирането в дялове на ДФ "Експат Ню Юръп Стокс" са: *Пазарен риск.* Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда. По този начин стойността на дяловете на Фонда може да намалее в определени периоди. Пазарният риск се проявява под формата на лихвен, валутен, ценови, ликвиден и инфлационен риск. *Лихвен риск.* Това е вероятността от намаляване на стойността на дадена ценна книга в резултат на покачване на лихвените равнища. *Валутен риск.* Той се проявява в случаите, когато инвестициите са направени в чуждестранна валута и стойността им зависи от курса на съответната валута. *Ценови риск.* Това е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени в резултат на неблагоприятни събития, свързани с дейността и резултатите на конкретните емитенти и тенденциите на капиталовия пазар. *Ликвиден риск.* Това е вероятността Фондът да не може да посрещне краткосрочни или дългосрочни задължения. *Инфлационен риск.* Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите да не получат реален доход или той да е незначителен. *Рискове при използването на деривати.* Последствията от използването на деривати са свързани с поемането на допълнителни рискове. Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове – управленски, риск на лостовия ефект и риск от погрешно оценяване на деривата, базисен риск при фючърсни договори. *Кредитен риск.* Издателят, съответно лицето гарантиращо дълговите ценни книжа и инструменти, в които инвестира ДФ "Експат Ню Юръп Стокс", може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница. *Операционен риск.* Свързан е с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск. *Риск от концентрация.* Това е вероятността за загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област. *Системни рискове,* включително макроекономически, лихвен, валутен, инфлационен, нормативен, политически и други.

5. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Плащанията към Управляващото дружество "Експат Асет Мениджмънт" ЕАД, извършени по силата на сключени договори представлява:

- Възнаграждение по договор за управление на дейността на Договорен Фонд Експат Ню Юръп Стокс до 31.12.2010г.
- Разходи за емитиране и обратно изкупуване на акции на Договорен Фонд Експат Ню Юръп Стокс

Съставил.....

Гергана Андонова

Николай Василев

Изпълнителен директор

Никола Янков

Председател на СД



ЕКСПАТ НЮ ЮРЪП СТОКС
БЕЛЕЖКА 6

	НЕТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ		31.12.2009 BGN'
	НАИМЕНОВАНИЕ	БРОЙ	СТОЙНОСТ
	RU000A0JPKH7	42269	0
	TRYGRAN00142	410	5075
	HU0000061726	215	7717
	US92719A1060	550	12110
	BG1100049094	34000	34000
	BG1100090064	24186	9650
	BG1100025052	8000	9500
	BG1100036042	14000	2744
	BG1100001053	0	0
	BG1100018081	34066	34373
	BG1100095071	28831	20182
	BG11ALBAAT17	100	4851
	BG1100042073	200	1393
	BG11SOSOBТ18	1084	4228
	BG4000015108	20400	20
	BG2100020093	555.9937	1159
	BG9000023077	668.9675	1084
	BG9000016063	4502.8142	33423
	BG9000025072	10.2017	11225
	BG9000014092	842	945
		214890.9771	193679

БЕЛЕЖКА 7
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА КАСА	46	199
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА БАНКА ЛВ	40807	59642
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ВЛЕВОВИ ДЕПОЗИТИ	126477	181451
	167330	241292

БЕЛЕЖКА 8
ВЗЕМАНИЯ

	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
ВЗЕМАНИЯ ОТ ЛИХВИ	4 919	2 885
ВЗЕМАНИЯ ОТ ОПЕРАЦИИ С ЦЕННИ КНИЖА	5 100	927
	10 019	3 812

БЕЛЕЖКА 9
СОБСТВЕН КАПИТАЛ

	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ НА ДЯЛОВЕТЕ	367732	409958
ПРЕМИИ ОТ ЕМИТИРАНЕ НА ДЯЛОВЕ	15531	16096

РЕЗЕРВИ ОТ ПРЕОЦЕНКА НА ЦК	-5930	-27138
НЕПРОКРИТА ЗАГУБА ОТ МИН.ГОДИНА	-5463	-8718
ПЕЧАЛБА/	-6836	3255
	365034	393453

БЕЛЕЖКА 10
ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31.12.2009 BGN'000	31.12.2008 BGN'000
КЪМ УД	1075	626
КЪМ БАНКА ДЕПОЗИТАР	1110	260
КЪМИНВЕСТИЦИОНЕН ПРОСРЕДНИК	3809	315
ПО ПОКУПКА НА ЦК		
ДОВЕРИТЕЛИ		
	5994	1201

БЕЛЕЖКА 3
ФИНАСОВИ ПРИХОДИ

	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
ПОЛОЖИТЕЛНИ РАЗЛИКИ ОТ ФИН ИНСТРУМЕНТИ	184185	417503
ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	14312	10917
ПРИХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ	3901	19543
ПРИХОДИ СВЪРЗАВИ С ВАЛУТНИ ОПЕРАЦИИ	34345	
	236743	447963

БЕЛЕЖКА 4
ФИНАСОВИ РАЗХОДИ

	31.12.2010 BGN'000	31.12.2009 BGN'000
ОТРИЦАТЕЛНИ РАЗЛИКИ С ФИН ИНСТРУМЕНТИ	214339	414660
ДРУГИ РАЗХОДИ	16234	24690
РАЗХОДИ СВЪРЗАНИ С ВАЛУТНИ ОПЕРАЦИИ	4359	1157
	234 932.0000	440 507.00

БЕЛЕЖКА 5
ДРУГИ РАЗХОДИ

	31.12.2009 BGN'000	31.12.2008 BGN'000
РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	8647	4201
	8647	4201

СЪСТАВИЛ:
ГЕРГАНА АНДОНОВА

