

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

Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа

31 декември 2020 г.

advance emerging europe
opportunities 

KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА ЗА 2020 г.

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

1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (с предишно наименование ДФ Адванс IPO Фонд) е организиран от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД през 2007 г. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Дружеството има тричленен Съвет на директорите. През 2020 г. управляващото дружеството заменя заместник председателя на Съвета на директорите, като избира Надя Неделчева и назначава за прокуррист Бистра Коцева. Промените са одобрени от КФН и са вписани в Търговския регистър. Дружеството се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста. Към 31.12.2020г. членовете на СД са: Станимир Каролев - председател на СД, Надя Неделчева - зам.председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролев. На 12.03.2021 г. едноличният собственик на управляващото дружество взема решение за замяна на заместник председателя на Съвета на директорите с Константин Проданов, като същият няма да има изпълнителни функции и няма да представлява Дружеството. Решението влиза в сила, считано от датата на получаване на одобрение от КФН на новоизбрания член на управителния орган.

Управляващото дружество, действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа сключва договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 23 ноември 2007 г.

Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро. 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.

1.2. Инвестиционна дейност през 2020 г.

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

повищена пазарна волатилност. Това говори за форсирана ликвидация на позиции от големи инвеститори със значителен левъридж в портфейлите си.

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

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

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

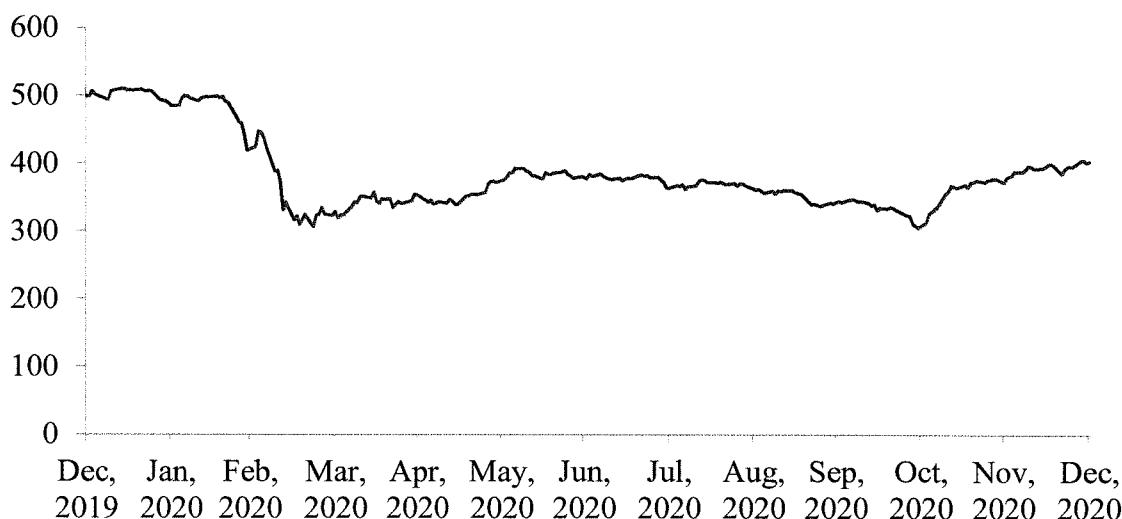
Индексът MSCI World приключи годината с ръст от 4.64% (в евро), воден от американския пазар, който отчете нов исторически връх, нарастващи с 8.6% (в евро). MSCI Emerging Markets почти преодоля изоставането и завърши 6.28% (в евро) нагоре, основно благодарение на доброто представяне на Китай, където ранните стриктни действия по ограничаване на пандемията и мерките за подкрепа на икономиката от страна на правителството имаха позитивен ефект. Други от развиващите се пазари обаче продължиха да страдат поради по-ниската ликвидност, слабостта на местните валути и цялостната рискова нагласа на глобалната инвестиционна общност, която се съсредоточи преди всичко към американския пазар. По тази причина регионът на Централна и Източна Европа изостана значително в годишното си представяне и завърши със спад от почти 22.3% в евро, въпреки сериозния отскок през последното тримесечие (+15.5% за MSCI EFM Europe + CIS), когато беше на второ място в света, изпреварен само от Латинска Америка.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

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

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

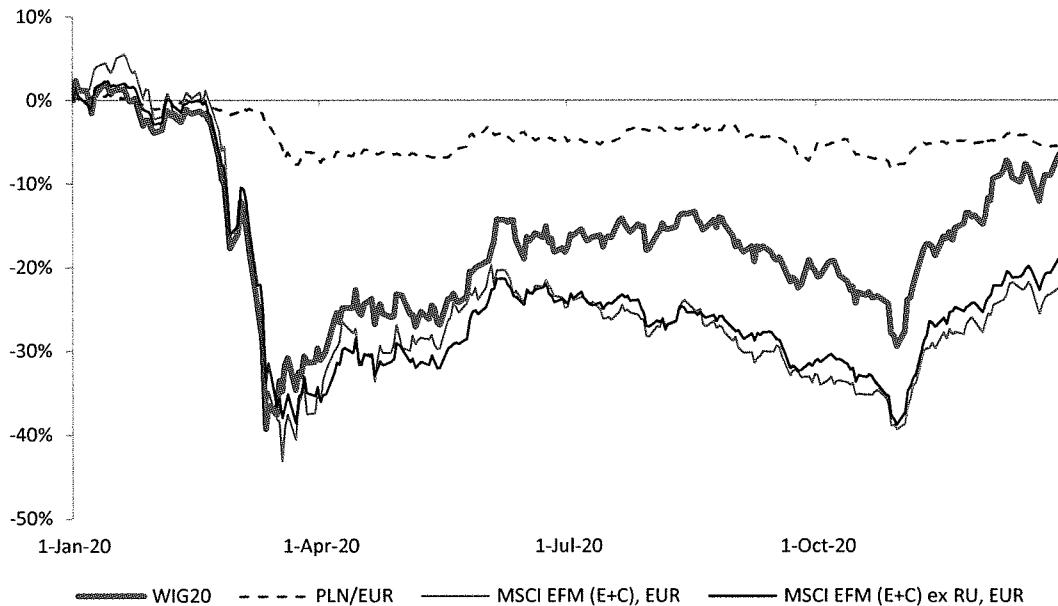
Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2020 г. , в еврово изражение



Преглед на развитието на пазарите от портфейла

Полша

Движение на WIG 20 през 2020 г.



През 2020 г. полската икономика не успя да продължи повече от 30-годишната си серия на положителен растеж и изпадна в техническа рецесия. Това стана в резултат на наложените ограничителни мерки от правителствата за справяне с епидемиологичната криза, които на практика замразиха икономическата активност през пролетта. Благодарение на своевременната реакция на полското правителство при първата вълна, страната успя да ограничи разпространението на заразата и се превърна в един от добrite примери в Европа. В допълнение на това бяха предприети редица фискални и монетарни мерки, които ускориха процеса на възстановяване през втората половина на годината. Фискалните стимули достигнаха около 180 млрд. злоти (над 8% от БВП), а централната банка изкупи облигации на обща стойност 107 млрд. злоти (4.6% от БВП). В същото време основният лихвен процент остана на изключително ниско ниво от 0.1%, след като преди това беше намален от 1.5%. На този фон щетите за полската икономика бяха значително по-малки спрямо средното за Европа и по този начин тя отново се открои като една от най-добре представящите се икономики. През третото тримесечие възстановяването беше по-бързо от очакваното. Ръстът на БВП достигна 7.9% спрямо предходните три месеца и дойде в резултат на разхлабването на рестриктивните мерки, което от своя страна доведе до силно вътрешно потребление и значително подобре при износа. Втората вълна на вируса, обаче провокира повторно затягане на мерките в края на есента и това влоши перспективите пред страната. Негативните ефекти върху икономиката, обаче се очаква да са значително по-слаби, тъй като този път мерките бяха по-селективни, а бизнесите са по-добре подгответи. Очакваме да започне по-серизожно възстановяване след края на първото тримесечие на 2021 г., което в последствие ще бъде подпомогнато и от по-масовия процес на ваксиниране. Според МВФ, ръстът на БВП през 2021 г. ще бъде 4.6%, а през 2020 г. се очаква спад от 3.6%.

Полският основен индекс WIG20 се представи изключително силно през последните два месеца на 2020 г., но въпреки това не успя да изтрие напълно загубите от първата половина на годината и завърши със спад от 7.7%. Ръстовете през

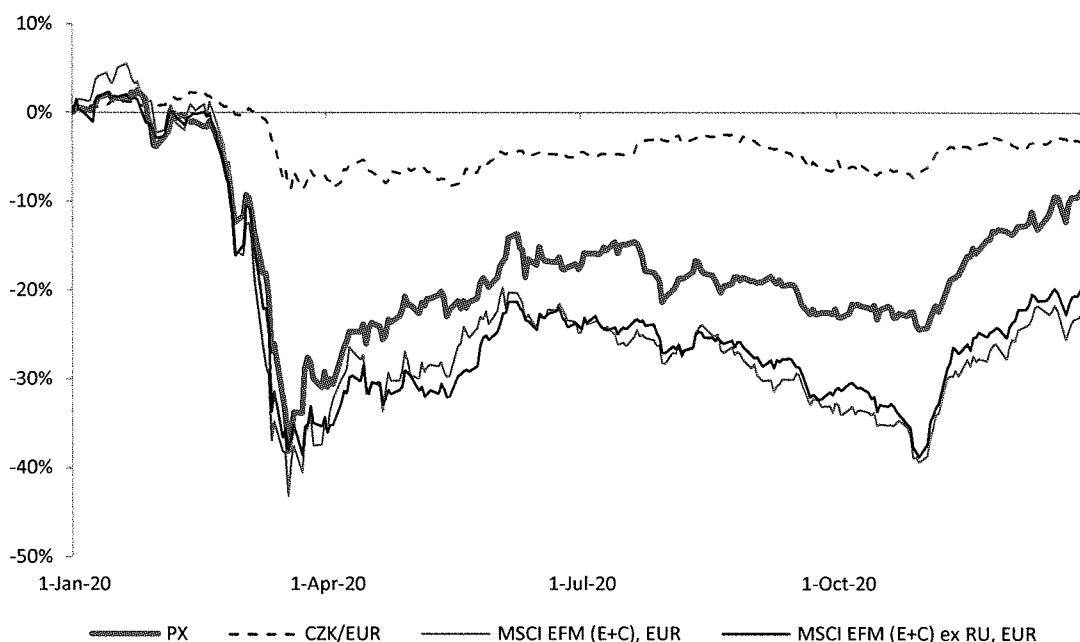
ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

последните месеци бяха провокирани от позитивни новини, свързани с ваксините, което доведе до засилен интерес на инвеститорите към по-циклични позиции (най-вече банки и енергийни компании), които преобладават в WIG20. Същевременно, по-малките компании от индексите MWIG40 и SWIG80 успяха да запазят по-силното си представяне през годината, записвайки ръстове от 1.8% и 33.6%. Нашите позиции в Полша също реализираха положителна доходност от 2.6% (в евро). Силният ни резултат се дължи на добрата ни селекция в технологичния сектор, където най-голямата ни позиция LiveChat Software записа ръст от над 132% (в евро), както и на по-ниската ни експозиция към секторите, които пострадаха най-много – банки (-30% през 2020 г. при WIG-Banks) и енергетика (-24% при WIG – Oil & Gas). Положителен принос също имаха секторите материали и здравеопазване. През 2021 г. очакваме продължение на ралито от последните месеци, тъй като според нас перспективите пред развиващите се пазари остават изключително добри на фона на икономическото възстановяване, ултра-експанзивните политики на централните банки и очакванията за по-предсказуема външна политика на САЩ.

Под натиска на силно разхлабената монетарна политика на централната банка и предприетите интервенции за отслабване на валутата в края на декември, през 2020 г. полската злата се обезцени с 6.7% спрямо еврото.

Чехия

Движение на PX през 2020 г.



На фона на позитивните настроения на пазарите през последните два месеца от годината, чешките акции успяха до голяма степен да се възстановят от предишните загуби. Високата експозиция към банковия сектор (близо 45% от индекса), обаче се отрази негативно на основния индекс PX, тъй като акциите на финансовите компании бяха сред най-изоставащите. В резултат на това индексът записа спад от 7.9% на годишна база. През втората половина на годината ние решихме да се възползваме от спадовете при акциите на банките и частично увеличихме позициите ни в Moneta Money Bank и Komercni Bank. Основните ни аргументи за това бяха сравнително добрите оперативни резултати през второто и третото тримесечие, високото качество на кредитните портфейли и очакванията ни за по-бързо завръщане към нормалност.

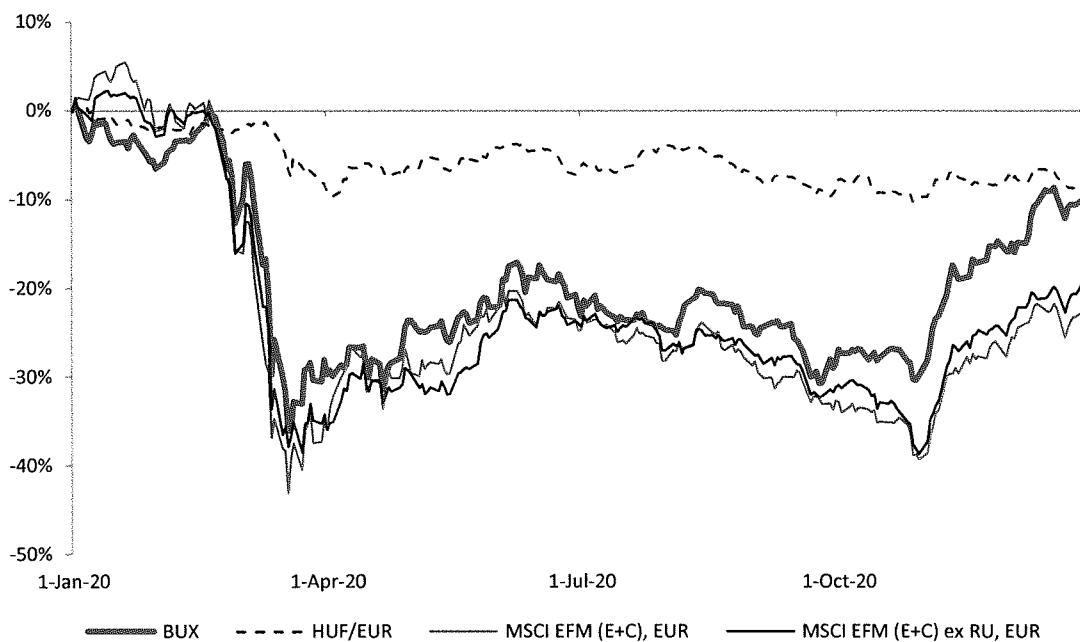
ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

В допълнение на това, банките публикуваха доста оптимистични средносрочни цели (2023-25E ROE от над 17% за Moneta Money Bank и 2025E ROE от над 15% при Komercni Bank), които надминават очакванията на пазара. През 2020 г. те останаха изключително добре капитализирани и се очаква да платят високи дивиденти за 2019-20 г., след като получат разрешение от местната централна банка. От позициите ни извън банковия сектор, най-силно се представиха акциите на антивирусната компания Avast (+15.1% в евро). Акциите на CEZ също записаха положителна доходност (+4.7% в евро). В очакване на изплащаще на допълнителни дивиденти след продажбата на активите им в България и Румъния, както и на по-високи цени на електроенергията, през втората половина на 2020 г. увеличихме позицията ни в компанията. А чешката крона също пострада от влошените перспективи пред региона, както и от свалянето на лихвите и отслабна с 3% спрямо еврото през 2020 г.

Очакванията ни за възстановяването на чешката икономика леко се влошиха след настъпването на втората на вълна на вируса през есента. В отговор на новата епидемиологична криза, която беше по-сериззна в сравнение с тази през пролетта, правителството беше принудено да въведе нови ограничителни мерки. Това според нас ще се отрази главно на частното потребление, но ще пострадат и останалите компоненти на БВП. За разлика от пролетта, обаче индустрията сега продължи да работи, тъй като веригите за доставки не бяха толкова засегнати. Поради тази причина спадът в икономическата активност ще е по-малък. Но това ще доведе до забавяне на възстановяването и според нас БВП ще достигне нивата си от преди пандемията не по-рано от 2023 г. (вместо 2022 г.). Очакванията на МВФ са за спад от 6.5% през 2020 г. и ръст от 5.1% през 2021 г.

Унгария

Движение на BUX през 2020 г.



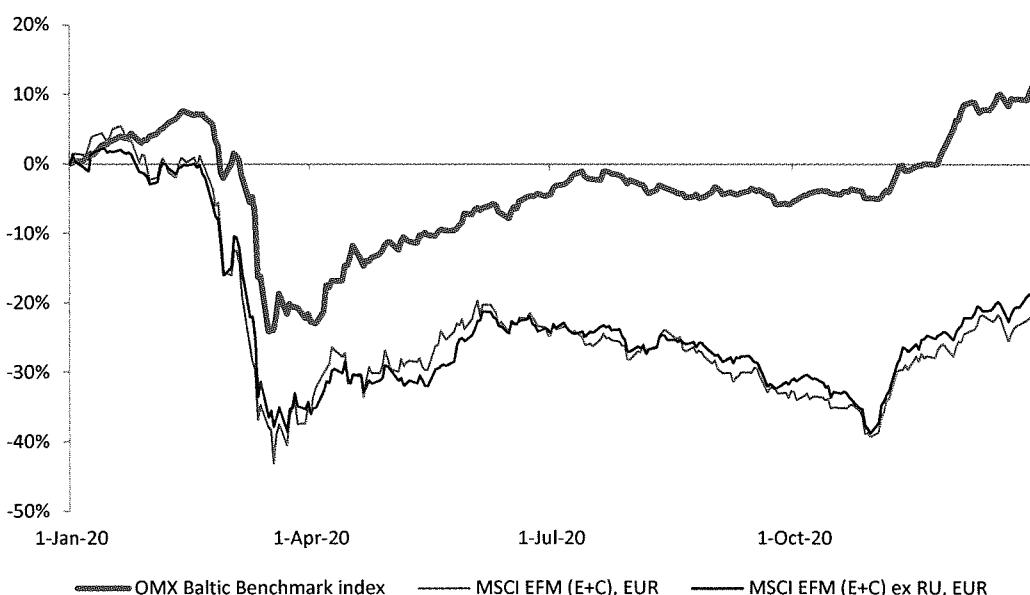
Унгарските акции от основния индекс BUX изостанаха малко спрямо основните индекси от Централна Европа, завършвайки годината със спад от 8.6%. По-ниската ни експозиция към енергийните и финансовите компании, както и включването на позиции, които не са част от индекса (Wizz Air) се отрази положително на портфейла и доведе до по-силно представяне на нашите позиции. Освен това, една от най-големите ни позиции във фонда - фармацевтичната компания Richter Gedeon (+6.6% в евро), записа значително по-добър резултат от пазара, в следствие на силни продажби на едно от лекарствата им. През втората половина на 2020 г. решихме да се възползваме от спадовете при акциите на основните позиции в индекса – банката OTP и енергийната компания MOL и увеличихме експозицията си към тях. Въпреки изключително неблагоприятната среда през 2020 г., компаниите успяха да реализират силни оперативни резултати и според нас остават с по-добри перспективи спрямо повечето си конкуренти в региона. Очакваме те са да са сред основните печеливши повреме на икономическото възстановяване. Същевременно унгарските акции се търгуват с дисконт от около 30% (измерено през 2021 P/E на BUX) спрямо останалите развиващи се пазари (MSCI EM), което според нас ги прави атрактивни.

През 2020 г. унгарският форинт се обезцени с 8.8% спрямо еврото. През 2021 г. смятаме, че развитието на пандемията ще бъде най-определящият фактор за развитието на курса, но все пак смятаме, че има основания форинтът да поскъпне леко спрямо еврото на фона на икономическото възстановяване.

Затварянето на икономиката през второто тримесечие доведе до по-голям от очакването спад на икономическата активност (-13.5% на годишна база). През следващите три месеца, обаче се наблюдаваше значително възстановяване, като ръстът на БВП достигна 11.4% спрямо предходното тримесечие. В основата на това бяха силният износ и подобрението при частното потребление. Поради налагането на нови ограничителни мерки през ноември, обаче, очакваме временен спад на БВП, който ще бъде последван от по-трайно възстановяване, когато процесът на ваксинация стане по-масов. Експанзивните фискални и монетарни политики, както и сериозният приток на средства от ЕС, се очаква допълнително да подкрепят растежа.

Прибалтийски републики

Движение на OMX Baltic Benchmark през 2020 г.

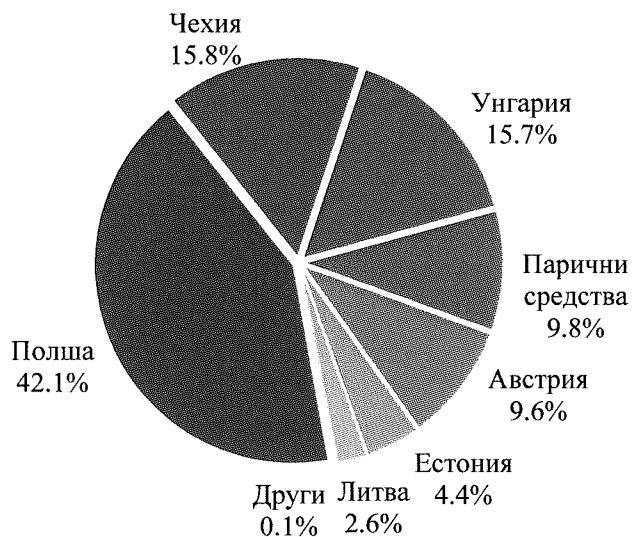


Балтийските фондови пазари бяха едни от малкото в Европа, които успяха напълно да изтрият загубите от март месец, завършвайки годината с положителна доходност. Така, с ръст от 11.3% през 2020 г., основният бенчмарк индекс за региона – OMX Baltic достигна нов връх. Една от основните причини за силните резултати е ниската експозиция на индексите към най-засегнатите сектори от пандемията – енергетика и финансови услуги. А освен това, местните банки се представиха значително по-добре спрямо средното за индустрията в Европа. Благодарение на висок ръст при оперативните резултати, акциите на естонската финансова компания LHV Group записаха впечатляващ годишен ръст от 65%. Нашата позиция в сектора – Šiauliai Bankas също изненада с много силни резултати, което доведе до поскъпване на акциите в последното тримесечие и годишен спад от само 1.6% през 2020 г. (спрямо -24% при EURO STOXX Banks). В същото време годината не се разви толкова положително за сините чипове от Естония – Tallink и Tallinna Sadam, които пострадаха значително от наложените ограничения върху туризма. С ускоряването на процеса по ваксинация, обаче очакваме техните перспективи да се подобрят.

В икономически план представянето на балтийските страни също беше по-добро в сравнение със средното за Европа, за разлика от предишната глобална финансова криза през 2008-09, когато те претърпяха значително по-голям спад на икономическата активност. Сред основните причини за това бяха по-балансираните им икономики в момента, както и своевременните реакции на правителствата по отношение на спасителните програми. Това доведе до значително по-малко от очакваното понижение на БВП през второто тримесечие, когато икономиката на Литва се сви с 4.6% на годишна база, а естонската с 5.4%. С разхлабването на мерките, възстановяването започна сравнително бързо през третото тримесечие и БВП на Литва нарасна с 3.8% спрямо предходното тримесечие, а на Естония с 3.3%.

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

През втората половина на 2020 г. Полша продължи да бъде водещият пазар с тегло от 42.1%, следван от Чехия (15.8%) и Унгария (15.7%). Теглото на Полша се увеличи леко спрямо средата на годината. Това стана в резултат на включването на ИТ компанията Comarch в портфейла. Тя се характеризира с много добра продуктова диверсификация и експозиция към сектори с големи перспективи (вкл. 5G). Също така увеличихме позициите си в банката Pekao и енергийната компания PKN Orlen, тъй като очакваме цените на акциите им да се повишат с намаляването на рисковете пред икономиката. Междувременно намалихме теглото на най-голямата ни позиция към средата на годината – CD Projekt и заключихме част от печалбите си след премиерата на тяхната дългоочаквана видеоигра. В Чехия увеличихме броя на акциите си в банките Moneta Money Bank и Komerční на база на добрите им резултатите, оптимистичните средносрочни цели на мениджмънта и очакванията за високи дивиденти. Също увеличихме теглото на CEZ. През октомври продадохме акциите ни в медиината компания CETV, тъй като сделката за сливането ѝ с групата PPF беше одобрена, а търговията с акциите ѝ беше преустановена. В Унгария също увеличихме експозицията ни към банки и енергийни компании, което стана за сметка на допълнително намаляване на позицията ни в авиопревозвача Wizz Air, където решихме да реализираме печалба след сериозния ръст на акциите. В Австрия и при балтийските държави не сме предприемали промени. Нивото на парични средства го намалихме до 9.8%. Нетна стойност на активите на фонда се увеличи до 19.1 млн. лв., основно в резултат на положителната доходност на пазарите.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12.2020 г.**Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2020 г.**

Финансовите услуги продължиха да са водещият отрасъл в портфейла. През втората половина на годината повишихме експозицията ни към сектора до 28.8%, увеличавайки теглото на част от банките във фонда. Теглото на ИТ сектора продължи да нараства и достигна 13.5%. Това стана в резултат на включването на нова позиция към портфейла – Comarch, както и на сериозния ръст при акциите на LiveChat Software (+132% в евро през 2020 г.). Възползвахме се от пониженията в цените на акциите на енергийните компании и увеличихме теглото на сектора до 12.2%, тъй като решихме, че повечето от негативните новини са вече отразени. Същевременно, с продажбата на част от акциите ни в CD Projekt и ликвидирането на позицията ни в чешката медийна компания CETV намалихме теглото на сектора комуникационни услуги до 5.5%. В средносрочен план смятаме да увеличим неговия дял. Секторите на потребителските стоки останаха с най-малко тегло в портфейла. Въпреки добрите перспективи пред някои от компаниите там, счетохме, че пазарните оценки надвишават справедливата им стойност.



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

Компания	% от активите
LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша), Информационни технологии	7.4%
CEZ AS (Чехия), Комунални услуги	4.1%
AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии	4.0%
MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги	4.0%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Енергетика	3.9%

1.3. Финансов резултат за 2020 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2020 г. е загуба в размер на 1,991 хил. лева. Резултатът за периода се формира от нетна загуба от финансови активи в размер на 1,659 хил.лв. и нефинансови разходи в размер на 332 хил.лв.

Нетната загуба от финансови активи се състои от приходи от дивиденти в размер на 169 хил.лв, нетна загуба от операции с инвестиции в размер на 989 хил.лв и загуба от промяна във валутни курсове в размер на 838 хил.лв и други финансови разходи 1 хил.лв.

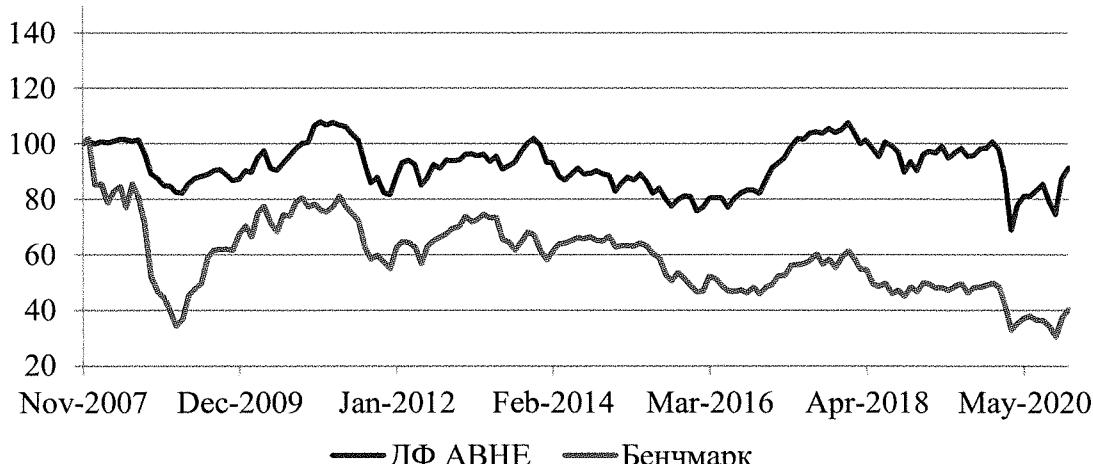
Нефинансовите разходи на Фонда представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като към 31 декември 2020 г. са в размер 1,87% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 265 хил. лева.

1.4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на НСА. НСА/дял се понижи до 0.9116 EUR към 31.12.2020 г. спрямо 1.0056 EUR година по-рано.

Представянето на Фонда остава чувствително по-добро от това на бенчмарка.

Сравнение между представянето на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и бенчмарка от създаването на Фонда



Бенчмарк: MSCI EFM Europe + CIS ex RU

Доходност към 31.12.2020 г.	Фонд	Бенчмарк
От началото на годината	-9.3%	-19.2%
3 г., анюализирано	-4.6%	-11.9%
5 г. , анюализирано	2.4%	-3.8%
От началото на фонда (анюализирана)	-0.7%	-6.7%

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

Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете в дейността на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.

Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отделите по управление на риска.

Управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на ДФ "Адванс Възможности в Нова Европа", след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ "Адванс Възможности в Нова 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 - рисът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
- валутен риск - рисът 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.
- ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рисът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финанс 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;

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;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочеквано възникнали краткосрочни задължения;

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

Конкретните методи и организация за управление на горепосочените рискове се уреждат в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „Адванс Възможности в Нова Европа“. Последната актуализация на Правилата за управление на риска е извършена към 20.11.2020г. и са одобрени от Комисия за Финансов надзор с Решение № 879 - ДФ/30.11.2020г.

2. Ефекти от COVID – 19 пандемията през 2020 г.

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

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

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

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

Разразилата се през март ситуация на пандемия и последвалите внезапни ограничения и карантинни мерки предизвикаха сериозни проблеми пред функционирането на глобалната икономика. Финансовите пазари отчетоха силни спадове през март 2020 г., а пазарите на акции в региона на Централна и Източна Европа последваха драстичните спадове на световните борсови индекси, което доведе до обезценка на инвестициите на Фонда.

Инвестиционната стратегия на ДФ „Адванс Възможности в Нова Европа“ бе преразгледана и бяха детайлно анализирани възможностите за ограничаване негативните последици от влиянието на коронавируса върху вече реализираните инвестиции, част от портфейла на фонда. Беше взето решение за поддържане на стабилно ниво на ликвидност (Фондът увеличи общия дял на паричните средства до над 10%). С оглед на ситуацията на несигурност, предприехме редица мерки за

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

ограничаване на отрицателните ефекти на кризисната ситуация – намалихме позициите си в компании, които очакваме да са по-засегнати от кризата, запазихме по-никоско тегло (спрямо бенчмарка) към най-засегнатите сектори от икономиката – финансови услуги и енергетика и увеличихме дела на паричните наличности. Същевременно експозицията на Фонда продължи да е предимно към по-ликвидни позиции, които могат да бъдат ликвидирани в рамките на един ден при необходимост.

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

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

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

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

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

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

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

4. Предвиждано развитие на Фонда

Новата поредица от рестриктивни мерки въведени през четвъртото тримесечие в повечето страни не бяха толкова широкообхватни, колкото при първата карантина, а бяха по-скоро прецизно насочени и локализирани. Затова и техният ефект, макар и достатъчно значим, за да занижи прогнозите за Q4 2020 и Q1 2021, според нас няма да успее да дерейлира възстановяването, което очакваме да започне отново да набира скорост от Q2 2021. Така, при отсъствие на никаква нова значима ескалация

на пандемията или някакви други непредвидени неблагоприятни развития, икономиката на развиваща се Европа ще се завърне обратно към предкризисните си трендови нива към края на 2021, въпреки че при някои държави като Хърватска и Гърция, които силно зависят от туризъм, този процес ще трае по-дълго време. Турция след последните размествания на върха на финансовото министерство и централната банка дава индикации за политики, които ще заложат на по-устойчив растеж и предвидимост. В Русия, подкрепящите монетарни политики и стабилизацията на цената на петрола ще подпомогнат възстановяването, а в Полша (както всъщност и из целия регион на ЦИЕ) технологичният сектор ще продължи да разширява глобалния си пазарен дял, възползвайки се от тенденциите на четвъртата индустриална революция в комбинация с ниската цена на финансиране и ниските разходи за квалифицирана работна ръка. Ние също така очакваме тенденциите на near-shoring, ускорени от пандемията, които до сега бяха преди всичко във фаза на планиране, да започнат да се осъществяват на практика, което също ще подкрепи пазара на труда, инвестициите и вътрешното търсене.

От Q2 2021 преместването на глобалния фокус върху value сектори, който започна от пазарите на акции през ноември и декември, очакваме да започне да се прехвърля и върху реалната икономика, влизайки в синергистична комбинация с позитивните ефекти от 750 милиардния план на ЕС за възстановяване. Ниското ниво на задълъжнялост (50% дълг/БВП спрямо 90% за Еврозоната; частна задълъжнялост от 92.7% спрямо 161.2% за Еврозоната), наред с фискалните мерки в подкрепа на икономиката (~ 9% от БВП в Централна Европа, което е най-големият процентен дял от БВП в Европа и Централна Азия) и 100те милиарда от фонда за възстановяване на ЕС също ще бъдат основен катализатор за икономическия растеж. Всички тези фактори ни правят оптимисти за икономическите перспективи през развиваща се Европа през 2021 г.

По отношение на финансовите пазари, считаме, че ротацията към value акции, има потенциал да продължи, подкрепена от няколко ключови фактора, които работят в полза на развиващите се пазари, и преди всичко Русия. На първо място, разпространението на ваксините ще бъде катализатор за глобалния растеж и цените на сировините, а оттам и за цените на активите в развиващите се пазари. Изтеглянето на монетарните стимули, което в исторически план е било една от най-сериозните заплахи за тях, не е на дневен ред, тъй като големите централни банки по света неколкократно потвърдиха, че ще продължат да подкрепят финансовите пазари в обозримо бъдеще, тъй като имат опасения, че икономическото възстановяване няма да се развие съвсем без проблемно и с еднакви темпове в различните сектори и региони. В резултат от това, в момента облигации на стойност над 18 трилиона долара се търгуват на отрицателни номинални доходности, което създава среда на изобилна ликвидност в активно търсене на положителна доходност и това ще остане водещ инвестиционен мотив през 2021, насочвайки интереса към развиващите се пазари.

Очаква се и продължаваща слабост на американския долар в комбинация с възстановяване на цените на петрола. Исторически погледнато, слабост от 1% в долара обикновено води до увеличаване на цените на акциите в развитите пазари със средно 3.5%. В същото време, трябва да се има предвид, че вероятно ще има сериозно разминаване в представянето на различните развиващи се икономики и пазари, в зависимост от нивата на задълъжнялост, наличния арсенал от фискални мерки и степента, до която разчитат на сектори като туризъм, международен транспорт и т.н. Отчитайки всичко гореизложено, според нас развиваща се Европа е в отлична позиция да бъде един от най-добре представящите се региони в рамките на глобалните развиващи се пазари. Основният катализатор за местните пазари на акции обаче очакваме да бъде глобалната ротация към value сектори, тъй като в развиваща се Европа те заемат особено голям дял (75%-80%). Това, в комбинация с атрактивните оценъчни съотношения (средно P/E ~ 9.5x спрямо 21.1x за развитите пазари и 15.8x,

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

за глобалните развиващи се пазари (дисконт съответно от 55% и 40%), и най-висока дивидентна доходност (прибл. 6%), ще постави региона в центъра на инвеститорския интерес, особено предвид факта, че в момента той е на исторически много ниски нива като тегло в портфейлите на глобалната инвестиционна общност. Добрата ценова инерция набрана в последното тримесечие на 2020 от местните пазари на акции (+15.5%), когато в глобален план като представяне те отстъпиха само на Латинска Америка, също е показателно за завръщане на интереса към тях. Местният технологичен сектор също продължава да дава много поводи за оптимизъм, поради демонстрираната си способност да расте с бързи темпове, и като печалби и като пазарен дял.

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

5. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2020 г. се състои от 10,708,026.5185 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2020 г. Фондът е емилирал 24,103.0051 дяла и е изкупил обратно 90,653.5024 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 239 към края на 2020 г. от тях 214 физически и 25 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 19,091 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 20,943 хил. лева;
- Премиен резерв при емилиране на дялове: 336 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: 197 лева;
- Резултат от текущия период: загуба 1,991 хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда. Към 31 декември 2020 г. Даниел Ганев притежава 11,539.2626 дяла, Бистра Коцева притежава 759.2414 дяла и Надя Стефанова Неделчева притежава 2,240.5428 дяла от Фонда. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД притежава 348,636.2601 дяла.

През 2020 г. Управляващото Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2020 година. Договореното възнаграждение е в размер на 8,000 лв. без ДДС.

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

	31.12.2020 EUR	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
Нетни активи	9,761,149.87	10,834,804.85	3,691,264.82
Нетна стойност на един дял	0.9116	1.0056	0.9034

8. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружество оповестява пред всички заинтересовани лица подробности относно прилаганата политика за възнагражденията и всяка последваща промяна в нея, като не разкрива информация, представляваща защитена от закона тайна.

Политиката за възнагражденията обхваща всички форми на възнаграждения, изплащани от управляващото дружество, както и всички суми, изплащани пряко от управляемите колективни инвестиционни схеми, в това число:

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

Политиката за възнагражденията намира приложение спрямо възнагражденията на следните категории персонал:

- служителите на ръководни длъжности;
- служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
- служители, изпълняващи контролни функции;
- всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляемите от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

В случаите, когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема или друг инвестиционен продукт, съобразявайки рисковия им профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество.

Управляващото дружество, за целите на определяне променливото възнаграждение на своите служители, е извършило оценка на резултатите от дейността на дружеството като цяло и обстоен анализ на резултатите от управлението на колективните инвестиционни схеми, на резултатите от доверителното управление на индивидуален портфейл, от дейността по предоставянето на инвестиционни консултации и от дейността по дистрибуция на колективни инвестиционни схеми, управявани от други управляващи дружества.

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

От приетите изменения за съществени промени Управляващото дружество счита следните:

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

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

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

Категория персонал	Среден брой служители	Постоянни възнаграждения хил.лв	Променливи възнаграждения хил.лв	Пенсионно и здравно осигуряване
Служителите на ръководни длъжности	9	452	42	4
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	6	138	4	4
Служители, изпълняващи контролни функции	2	33	-	1
Служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	1	7	-	-
Всички други служители, извън горепосочените категории	4	53	-	3

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

През 2020 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
31 декември 2020 г.

лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

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

1. Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
2. β коефициента към индексите на съответните пазари / взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло.
3. При невъзможност за прилагане на точка 1 и 2, управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфайлите; β коефициента към индексите на съответните пазари / взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло.

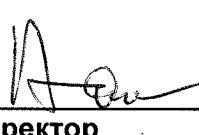
При изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда, управляващото дружество може да вземе предвид споразумения за нетиране и хеджиране, ако тези споразумения не пренебрегват очевидни и съществени рискове и водят до явно намаляване на рисковата експозиция.

Към 31.12.2020 г. общий рисък на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 32.26%. Общий рисък на портфейла на ДФ „Адванс Възможности в Нова Европа“ се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение.

През 2020 г. управляващото дружество измени Правилата за управление на риска на ДФ „Адванс Възможности в Нова Европа“. Промените са одобрени с решение № 879 – ДФ от 30.11.2020 г. на КФН и се прилагат след тази дата.

Отдел „Управление на риска“ е извършил обратно тестване на валидността на модела за оценка и прогнозиране на риска, измерен с подхода „Стандартно отклонение на НСА“ с цел да верифицира устойчивостта на модела за оценка на ценовия рисък на Фонда, като на 08.01.2021 г. е съставил доклад, обхващащ периода 01.01.2020г.– 31.12.2020г. В доклада, приет от СД на 08.01.2021г., се констатира, че при стандартни пазарни условия моделът е достатъчно прецизен в прогнозирането на максималната допустима месечна загуба с 99% доверителен интервал, а констатираните през периода на обратно тестване превишения спрямо прогнозната максимална загуба са в резултат от непазарни фактори от катастрофичен характер, по-специално пандемията КОВИД19 и свързаните с нея ограничения върху глобалната стопанска активност. В заключение на извършения анализ, Управляващото дружество е преценило, че няма необходимост да преразгледа използвания модел за максимална стойност под рисък и използваните параметри за неговото прилагане.

гр. София
22.04.2021 г.

Даниел Ганев: 
Изпълнителен директор

Бистра Коцева: 
Прокуррист
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД





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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Възможности в Нова Европа** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2020 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2020 г., неговите финансово резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснения 2 и 4.13 и от финансовия отчет, които описват ефекта от пандемията от коронавирус (Covid-19) върху финансовото състояние и представянето на Фонда през отчетния период и несигурността, която продължаващата пандемия поражда върху волатилността на финансовите пазари и върху бъдещите резултати на Фонда. Ръководството на управляващото дружество внимателно следи ситуацията и търси начини за намаляване на въздействието ѝ върху Фонда, но спадът в цените на акциите на притежаваните инвестиции на фондовите борси би могъл да повлияе на справедливата стойност на инвестициите на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, ако негативната макро-икономическа тенденция се запази. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.



Други въпроси

Управляващото дружество на Фонда е открило несъществени технически грешки във финансовия отчет, издаден с одиторски доклад от дата 29 март 2021 г. , заради което е съставило настоящия коригиран отчет. Корекциите са отразени както следва:

- На стр. 10 от Годишния доклад за дейността на Фонда, в т. 1.3. Финансов резултат за 2020 в последния абзац е посочено, че нефинансовите разходи на Фонда към 31 декември 2020г. са в размер на 1.87%, вместо посоченото в предишния отчет 1.89 %.
- На стр. 22 Пояснения към финансовия отчет на Фонда, в т. 11. Разходи за външни услуги, в края е посочено, че разходите, свързани с дейността на Фонда за 2020г. представляват 1.87% от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда, вместо посоченото в предишния отчет 1.89%.
- В пояснение 11 Разходи за външни услуги, Възнаграждение на банка-депозитар - в размер на 35 хил.лв е коригирано, вместо посоченото в предишния отчет 36 хил.лв и Годишни такси в размер на 2 хил.лв , вместо 1 хил.лв в предишния отчет.

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания



могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуджение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Доклад във връзка с други законови и регуляторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълняме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломиряните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломиряните експерт-счетоводители ИДЕС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

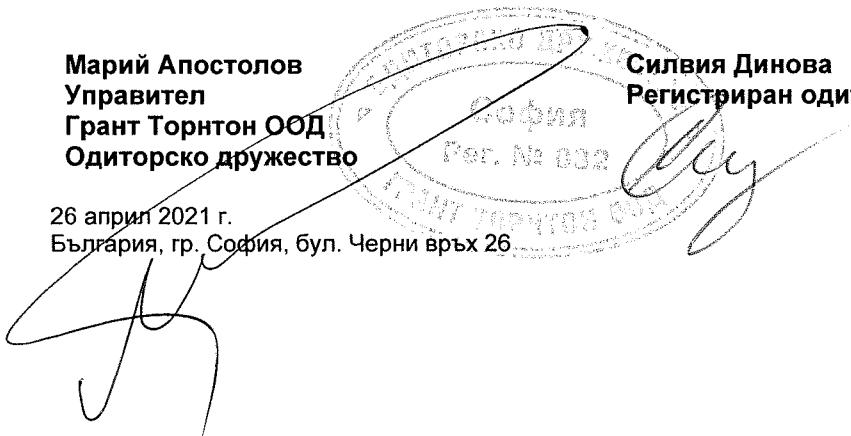
- (а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността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

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

26 април 2021 г.
България, гр. София, бул. Черни връх 26

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

София
Per. № 032



A large handwritten signature of Mariy Apostolov is written over her typed name and the stamp. A smaller handwritten signature of Silvia Dinova is also present over her typed name.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

31 декември 2020 г.

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

Пояснение 31.12.2020 31.12.2019

Активи

Текущи активи

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	17,241	19,562
Парични средства и парични еквиваленти	6	1,866	1,650
Текущи вземания	7	11	7
Общо активи		19,118	21,219

Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	8.1	20,943	21,073
Премиен резерв	8.2	336	315
Натрупана загуба		(2,188)	(197)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		19,091	21,191

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	12.2	23	24
Търговски задължения	9	4	4
Общо пасиви		27	28
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		19,118	21,219

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

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

Бистра Коцева: 
Прокуррист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 22.04.2021 г.

С одиторски доклад от 26.04.2021 г.

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

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

Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2020	Годината, приключващ а на 31.12.2019
Приходи от дивиденти (Загуба) / печалба от операции с инвестиции, нетно	10.1 10.2	169 (989)
(Загуба) / печалба от промяна на валутни курсове, нетно	10.3	(838) (1)
Други финансови разходи		26 (1)
Нетна (загуба) / печалба от финансови активи	(1,659)	1,836
Разходи за външни услуги	11	(332)
Общо разходи за оперативна дейност	(332)	(218)
(Загуба) / печалба за годината		(1,991)
Общо (всеобхватна загуба) / всеобхватен доход	(1,991)	1,618

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

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

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

Дата: 22.04.2021 г.



С одиторски доклад от 26.04.2021 г.

Силвия Динова Силвия
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

София
 Рег. № 010

Марий Апостолов Марий
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2020 г.

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

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2020	Годината, приключваща на 31.12.2019
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(1,193)	(12,287)
Постъпления от продажба на финансови активи		1,716	1,116
Получени дивиденти		164	242
Парични плащания, свързани с валутни операции		(60)	(7)
Парични постъпления, свързани с валутни операции		31	-
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(66)	(58)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(267)	(146)
Други парични потоци от основна дейност		(1)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		324	(11,140)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		40	14,743
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(148)	(2,387)
Нетен паричен поток от финансова дейност		(108)	12,356
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		216	1,216
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6		
		1,650	434
Пари и парични еквиваленти в края на годината	6	1,866	1,650

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

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

Бистра Коцева: 
 Прокуррист
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 22.04.2021 г.

С одиторски доклад от 26.04.2021 г.

Силвия Динова 
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов 
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

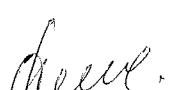
ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2020 г.

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо
Сaldo към 1 януари 2019 г.	7,991	1,044	(1,815)	7,220
Емисия на дялове	15,547	(807)	-	14,740
Обратно изкупуване	(2,465)	78	-	(2,387)
Сделки с инвеститорите в дялове	13,082	(729)	-	12,353
Печалба за годината	-	-	1,618	1,618
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	1,618	1,618
Сaldo към 31 декември 2019 г.	21,073	315	(197)	21,191
Емисия на дялове	48	(9)	-	39
Обратно изкупуване	(178)	30	-	(148)
Сделки с инвеститорите в дялове	(130)	21	-	(109)
Загуба за годината	-	-	(1,991)	(1,991)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(1,991)	(1,991)
Сaldo към 31 декември 2020 г.	20,943	336	(2,188)	19,091

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

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

Бистра Коцева: 
Прокуррист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 22.04.2021 г.

С одиторски доклад от 26.04.2021 г.



Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

София
Рег. № 1000

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Адванс Възможности в Нова 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 г. на 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 г. 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 № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. Фондът е вписан в регистъра на КФН. През 2015 г. наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд се променя на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г.

Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и нормативните актове свързани с него. Въз основа на него Фондът подлежи на регуляция от страна на Комисията за финансов надзор (КФН). Съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ, Управляващото дружество избира Уникредит Булбанк АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 23 ноември 2007 г. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро.

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. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2020 г. и 2019 г. е съответно на 10,708,026.5185 и 10,774,577.0158.

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

Основна цел на Фонда е нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на капиталова печалба, при поемане на умерено до високо ниво на рискове.

Инвестиционният портфейл на Фонда се структурира на база на активен подход, базиран на инвестиции в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, преимуществено от Полша, Чехия, Унгария Естония, Литва и Латвия. Фондът също така инвестира и в австрийски компании, чито приходи са в значителна степен генериирани в региона. Политиката на Фонда предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства, инвестиране във финансови активи, които могат лесно и без съществена загуба на стойност да бъдат закупени или съответно продадени, както и постигане на устойчив, оптимален ръст при ограничаване на риска. Инвестиционната стратегия включва осигуряването на доход под формата на

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

капиталови печалби и дивиденти. Фондът не преследва конкретна цел по отношение на промишлен сектор. Инвестициите на Фонда са насочени към компании базирани в Централна и Източна Европа. Фондът не преследва цел за постигане на резултати, която да е обвързана с конкретен пазарен индекс.

Управлението на риска се извърша чрез диверсифициране на активите, като Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване от различни видове риск в случаите, когато това е необходимо.

Фондът ще следва агресивна стратегия, като в случай на по-съществени пазарни сътресения или риск от такива, Управляващото дружество може да намали значително теглото на акциите в портфейла на Фонда като поддържа по-големи парични наличности.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2019 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

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

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

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

Инвестиционната стратегия на ДФ „Адванс Възможности в Нова Европа“ бе преразгледана и бяха детайлно анализирани възможностите за ограничаване негативните последици от влиянието на коронавируса върху вече реализираните инвестиции, част от портфейла на Фонда. Беше взето решение за поддържане на стабилно ниво на ликвидност (Фондът увеличи общия дял на паричните средства до над 10%). С оглед на ситуацията на несигурност, предприехме редица мерки за

ограничаване на отрицателните ефекти на кризисната ситуация – намалихме позициите си в компании, които очакваме да са по-засегнати от кризата, запазихме понико тегло (спрямо бенчмарка) към най-засегнатите сектори от икономиката – финансова услуги и енергетика и увеличихме дела на паричните наличности. Същевременно експозицията на Фонда продължи да е предимно към по-ликвидни позиции, които могат да бъдат ликвидирани в рамките на един ден при необходимост.

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

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

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

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2020 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Промените са свързани със следните стандарти:

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

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и

това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

Фондът няма нито едно от посочените по-горе условия за представяне на два сравнителни периода. Финансовият отчет е представен с един сравнителен период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

4.4.1. Приходи от лихви

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

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

4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи.

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

4.4.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като нетни приходи от валутни операции. При последваща оценка на финансовите активи, отчитани по

справедлива стойност в печалбата или загубата, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

4.5. Разходи

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

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове.

Дяловете на Фонда се закупуват по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите за емитиране, изчислени като процент от нетната стойност на активите на един дял както следва:

- 1,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума до 50 000 евро.
- 1 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 50 000,01 до 250 000 евро.
- 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 250 000,01 до 500 000 евро.
- 0 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума над 500 000 евро, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на склучен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

Притежателите на дялове на Фонда не заплащат разходи при обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Разходите за емитиране са задължение на Фонда към Управляващото дружество, което е погасимо до 5-то число на следващия месец.

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.6.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на харатеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неговото представяне се оценява на база на информация за справедливите стойности. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда е концентрирано върху информация за справедливите стойности на финансовите си активи и използва тази информация за да взема решение и да оценява представянето на активите.

Фондът не е избрал еднократно и неотменимо да определи капиталови инструменти като оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Договорните парични потоци по дълговите инструменти на Фонда включват само плащания по лихви и главници, но тези ценни книжа не са държани нито с цел събиране на договорните парични потоци, нито с цел събиране на договорните парични потоци и продажби. Събирането на договорните парични потоци е инцидентно и не е от основно значение за постигане целите на бизнес модела на Фонда.

Всички инвестиции на Фонда се отчитат последващо по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Вземания

Вземанията на Фонда, възникват главно от обявени дивиденти и вземания свързани със сделки с финансови инструменти като участия в увеличения на капитала, и от падежирали главници и лихви по облигации. Тези финансови активи се класифицират като дългови инструменти по амортизирана стойност, тъй като Фондът ги държи за да събира договорните парични потоци по тях.

Последващото оценяване на вземанията на Фонда се извършва по амортизирана стойност, с използване на метода на ефективния лихвен процент. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

4.6.3. Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

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

Вземания

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

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

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен рисков (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително

спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)

- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

За финансови активи във Фаза 1 се признават 12-месечни очаквани кредитни загуби, докато за втората категория се признават очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

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

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

4.6.5. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват задължения към Управляващото дружество, които представляват Търговски задължения и се оценяват първоначално по справедлива стойност.

Последващото оценяване става по амортизирана стойност, чрез използване на метода на ефективната лихва.

Фондът не е определял свои пасиви като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която емитира своите дялове и има задължение за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства и постигнатият финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискват това са посочени в пояснение 18.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, одобрени от Комисията за финансов надзор.

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

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

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

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно склучените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансова инструмент. Тези оценки могат да се различават от

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.13.2 Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда.

Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
LIVECHAT SOFTWARE SA	PLLVTSF00010	1419	7.42	627	2.95
CEZ AS	CZ0005112300	792	4.14	766	3.61
Moneta Money Bank	CZ0008040318	766	4.01	830	3.91
AVAST PLC ORD	GB00BDD85M81	766	4.00	696	3.28
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000153937	753	3.94	857	4.04
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	725	3.79	687	3.24
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLKGHM000017	716	3.75	401	1.89
Komercki Banka	CZ0008019106	692	3.62	772	3.64
Polskie Gornictwo Naftowe I	PLPGNIG00014	655	3.42	548	2.58
Gazownictwo Spolka AKC					
Cyfrowy Polsat	PLCFRPT00013	650	3.40	642	3.03
OTP Bank	HU0000061726	646	3.38	707	3.33
Bank PEKAQ SA	PLPEKAO00016	573	2.99	679	3.20
Erste Group Bank AG	AT0000652011	557	2.91	749	3.53
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLPZU0000011	524	2.74	695	3.27
Spolka Akcyjna					
Kruk S.A.	PLKRK0000010	478	2.50	613	2.89
Polski Koncern Naftowy Orlen	PLPKN0000018	476	2.49	539	2.54
OMV AG	AT0000743059	454	2.38	689	3.25
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	451	2.36	867	4.09
Unika Insurance Group AG	AT0000821103	440	2.30	625	2.94
SIAULIU Bankas	LT0000102253	436	2.28	443	2.09
Any Security Printing Go	HU0000093257	422	2.21	496	2.34
Neuca	PLTRFRM00018	422	2.21	262	1.24
AS Tallinna Sadam	EE3100021635	411	2.15	453	2.14
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	407	2.13	1234	5.81
Comarch	PLCOMAR00012	405	2.12	-	-
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	AT0000606306	392	2.05	526	2.48
Ciech Spolka Akcyjna	PLCIECH00018	371	1.94	491	2.31
Tallink GRP	EE3100004466	355	1.86	469	2.21
Globe Trade Centre Spolka Akcyjna	PLGTC0000037	330	1.73	475	2.24
Celon Pharma SA	PLCLNPH00015	297	1.55	312	1.47
FAMUR SPOLK Akcyjna	PLFAMUR00012	196	1.03	278	1.31
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	133	0.70	122	0.57
Tallinna Kaubamaja Gruoo As	EE0000001105	77	0.40	75	0.35
Apranga PVA	LT0000102337	54	0.28	63	0.30
Central European Media Enterprises	BMG200452024	-	-	470	2.21
Alior Bank S.A.	PLALIOR00045	-	-	404	1.91
ОБЩО		17,241	90.18%	19,562	92.19

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

За всички акции към 31 декември 2020 г. е използван метод на оценка на справедливата им стойност, базиран на директно наблюдаеми котировки от активни пазари, с изключение на GETBACK SA (PLGTBCK00297), които са напълно обезценени.

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Полша	8,053	42.12	8,322	39.21
Чехия	3,015	15.77	3,534	16.65
Унгария	2,998	15.68	3,614	17.04
Австрия	1,842	9.63	2,589	12.20
Естония	843	4.41	997	4.70
Литва	490	2.56	506	2.39
ОБЩО	17,241	90.18	19,562	92.19

Разпределение на инвестициите по отрасли:

Отрасъл	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Финансови услуги	5,502	28.78	7,043	33.19
Информационни услуги	2,590	13.55	1,323	6.23
Енергетика	2,338	12.23	2,633	12.41
Индустриално производство	1,835	9.60	2,563	12.09
Здравеопазване	1,444	7.55	1,261	5.95
Материали	1,221	6.39	1,014	4.77
Комуникационни услуги	1,057	5.53	2,346	11.05
Комунални услуги	792	4.14	766	3.61
Недвижими имоти	330	1.73	475	2.24
Потребителски стоки от първа необходимост	77	0.40	75	0.35
Потребителски стоки и услуги	54	0.28	63	0.30
ОБЩО	17,241	90.18	19,562	92.19

Разпределение на инвестициите по валута:

	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	% от общата стойност на активите	
			Към 31.12.2019	Към 31.12.2019
Полска злата	PLN	8,053	42.12	8,323
Евро	EUR	3,175	16.61	4,092
Унгарски форинт	HUF	2,547	13.32	2,747
Чешка крона	CZK	2,249	11.77	2,837
Британска лира	GBP	1,217	6.37	1,563
ОБЩО		17,241	90.18	19,562
				92.19

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

Разпределение на инвестициите по пазар, на който се търгуват:

Пазар	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите
Warsaw Stock Exchange	8,053	42.12	8,322	39.21
Budapest Stock Exchange	2,547	13.32	2,747	12.95
Prague Stock Exchange	2,249	11.77	2,838	13.37
Wiener Boerse Ag	1,842	9.63	2,589	12.20
London Stock Exchange	1,217	6.37	1,563	7.37
NASDAQ Tallinn As	843	4.41	997	4.70
Ab Nasdaq Vilnius	490	2.56	506	2.39
ОБЩО	17,241	90.18	19,562	92.19

6. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Парични средства по безсрочни влогове в лева	473	844
Парични средства по безсрочни влогове във валута	1,393	806
ОБЩО	1,866	1,650

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти.

Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансово институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

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

7. Текущи вземания

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Вземания от съучастия	11	7
ОБЩО	11	7

Към 31.12.2020 г. Фондът има вземане по гласуван за разпределение дивидент от CYFROWY POLSAT (Полша). Същият е изплатен през месец януари 2021 г.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1 Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.лв.
Към 01.01.2019 г.	4,085,759.8945	1 EUR/дял	7,991
Еmitирани дялове	7,948,925.1489	1 EUR/дял	15,547
Обратно изкупени дялове	(1,260,108.0276)	1 EUR/дял	(2,465)
Към 31.12.2019 г.	10,774,577.0158	1 EUR/дял	21,073
Еmitирани дялове	24,103.0051	1 EUR/дял	47
Обратно изкупени дялове	(90,653.5024)	1 EUR/дял	(177)
Към 31.12.2020 г.	10,708,026.5185	1 EUR/дял	20,943

8.2 Премиен резерв

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Премиен резерв към 1 януари	315	1,044
Изменение в резултат на емисия на дялове	(9)	(807)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	30	78
Премиен резерв към 31 декември	336	315

8.3 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. За коректното ползване на финансата информация и предвид, че Фонда обявява нетната стойност на активите в евро, настоящето пояснение е представено в EUR. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена към 31.12.2020 г.

Сумите са в евро (EUR)	31.12.2020 НСА по МСФО	31.12.2020 Обявена НСА	31.12.2019 Обявена НСА
Нетна стойност на активите	9,761,149.87	9,755,312.87	10,834,804.85
Общ брой дялове в обращение	10,708,026.5185	10,708,026.5185	10,774,577.0158
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.9116	0.9110	1.0056

Нетна стойност на активите на дял (продължение)

Сумите са в евро (EUR)	31.12.2020 HCA по МСФО	31.12.2020 Обявена HCA	31.12.2019 Обявена HCA
Емисионна стойност			
При поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.9253	0.9247	1.0207
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.9207	0.9201	1.0157
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.9162	0.9156	1.0106
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на склучен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД	0.9116	0.9110	1.0056
Цена на обратно изкупуване	0.9116	0.9110	1.0056

9. Текущи задължения

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Задължения към Банката депозитар	4	4

10. Резултат от дейността

10.1 Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Приходи от дивиденти от полски емитенти	58	87
Приходи от дивиденти от чешки емитенти	32	52
Приходи от дивиденти от естонски емитенти	30	37
Приходи от дивиденти от австрийски емитенти	26	24
Приходи от дивиденти от унгарски емитенти	6	32
Приходи от дивиденти от британски емитенти	17	12
Приходи от дивиденти от литовски емитенти	-	9
ОБЩО	169	252

10.2 (Загуба) / печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Печалба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, (нетно)	11	1
Разходи, свързани със сделки с финансови активи	(5)	(28)
(Загуба) / печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	<u>(995)</u>	<u>1,586</u>
ОБЩО	<u>(989)</u>	<u>1,559</u>

10.3 (Загуба) / печалба от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	3,394	1,720
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	(4,204)	(1,588)
Загуба от валутни операции, нетно	<u>(28)</u>	<u>(106)</u>
ОБЩО	<u>(838)</u>	<u>26</u>

11. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Възнаграждение на Управляващото дружество	(265)	(159)
Възнаграждение на банка-депозитар	(35)	(40)
Разходи за реклама	(21)	(14)
Разходи за одит	(6)	(3)
Годишни такси	(2)	(1)
Други разходи за външни услуги	(3)	(1)
ОБЩО	<u>(332)</u>	<u>(218)</u>

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2020 г. представляват 1.87% (2019 г.: 2.07%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

12. Свързани лица

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

12.1 Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2020	Годината приключваща на 31.12.2019
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 11)	(265)	(159)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	(1)	(4)

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

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

12.2 Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2020	Към 31.12.2019
Задължения към Управляващото дружество	23	24

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2020 г. представляват дължимо възнаграждение за извършени действия по управление за месец декември 2020 г., които са напълно погасени към датата на съставяне на този финансов отчет.

13. Безналични сделки

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

14. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2020 г.

15. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	Към	Към
		31.12.2020	31.12.2019
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Текущи вземания	7	11	7
Пари и парични еквиваленти	6	1,866	1,650
		1,877	1,657
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Акции	5	17,241	19,562
		19,118	21,219

Финансови пасиви	Пояснение	Към	Към
		31.12.2020	31.12.2019
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Текущи задължения	9	4	4
Задължения към свързани лица	12.2	23	24
		27	28

Вижте пояснение 4.6 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 16.

16. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

Ликвиден риск

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

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

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 бесрочни 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, които съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

Следващата таблица анализира финансовите задължения на Фонда обобщени в подходящи групи по срок на изискуемост от датата на финансовия отчет до датата на настъпване на погасяване.

Под 1 месец

Към 31 декември 2020

Текущи задължения

Общо финансови пасиви

27

Към 31 декември 2019

Текущи задължения

Общо финансови пасиви

28

Пазарен риск

Пазарният рисков е системен (общ) рисков, 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 рисков се състои от валутен, лихвен и друг ценови рисков. Основните методи за ограничаване на системния рисков 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 рисков от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този рисков чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансовые инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от Портфейлния мениджър. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен рисков, и същият се представя на Съветът на директорите.

Пазарният рисков е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2020 Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Към 31.12.2019 Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	17,241	90.31	19,562	92.31
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	17,241	90.31	19,562	92.31

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 следващо през 2019 г. по отношение на валутния рисков е, че поради трудностите свързани с хеджиране на валутите на страните, в които инвестира Фонда, цената на хеджиране на валутния рисков не би компенсирала действително реализирания рисков от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Възможности в Нова Европа има експозиции, което предполага, че движението на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

Поради изложените изводи, през 2019 г. валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменения на валутните курсове. Въпреки това, Управляващото дружество отчита и влиянието на краткосрочните колебания на валутните курсове върху изменението на нетната стойност на активите на един дял и с цел по-голяма защита капитала на инвеститорите срещу тези краткосрочни колебания, ще разгледа възможности за хеджиране на някои от валутните експозиции през 2020 г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

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

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

	Полски злоти	Чешки крони	Унгарски форинти	Британски лири
31 декември 2020 г.				
Финансови активи	8,053	2,249	2,547	1,217
Общо излагане на рисков	8,053	2,249	2,547	1,217

	Полски злоти	Чешки крони	Унгарски форинти	Британски лири
31 декември 2019 г.				
Финансови активи	8,323	2,837	2,747	1,563
Общо излагане на риск	8,323	2,837	2,747	1,563

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

- Полска злота (+/- 2.1%);
- Унгарски форинт (+/- 2.5%);
- Чешка крона (+/- 2.6%);
- Британска лира (+/- 2.5%).

Всички други параметри са приети за константни.

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

Нетен финансовый результат	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Хил. лв.	Собствен капитал	Хил. лв.	Собствен капитал
	Хил. лв.	Хил. лв.	Хил. лв.	Хил. лв.
Полска злота (+/- 2.1%)	(151)	(151)	151	151
Унгарски форинт (+/- 2.5%)	(58)	(58)	58	58
Чешка крона (+/- 2.6%)	(53)	(53)	53	53
Британска лира (+/- 2.5%)	(27)	(27)	27	27

Излагането на рискове от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Фонда на валутен рискове.

Лихвен рискове

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

През отчетните периоди Фондът не е инвестирали във финансово активи, които носят съществен лихвен рискове.

Друг ценови рискове

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

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

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

Управляващото дружество измерва общия ценови рисков на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение. Към 31.12.2020 г. и 31.12.2019 г. изчислените показатели за ценови рисков са както следва:

Наименование	Валута	2020		2019	
		Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	-5.77%	32.26%	12.56%	10.12%

Управляващото дружество оценява и следи ценовия рисков по отделни позиции чрез историческата волатилност на акциите в портфейла на Фонда, измерена чрез стандартното отклонение.

Кредитен рисков

Излагането на Фонда на кредитен рисков е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено в пояснение 15.

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са настъпил падеж.

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен рисков:

- контрагентен рисков: рисков от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- сътълмент рисков: рисков, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сътълмент, след като то е изпълнило задълженията по дадени сделки към този контрагент;
- инвестиционен кредитен рисков: рисков от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

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

Управляващото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сътълмънт рисков в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управляващото дружество управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблюдава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сътълмънт рискът, свързани с транзакциите на Фонда е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сътълмънт DVP. През отчетния период Фондът не е инвестирал в дългови инструменти и не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

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

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

Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на Фонда, 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).

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2020 г. и 2019 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2020 г.

Ниво 1

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност
през печалбата или загубата
– капиталови инструменти

17,241

Към 31.12.2019 г.

Ниво 1

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност
през печалбата или загубата
- капиталови инструменти

19,562

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

Нетните активи на Фонда за представените периоди могат да бъдат анализирани както следва:

	2020	2019
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	19,091	21,191
Общо активи	<u>19,118</u>	<u>21,219</u>
Съотношение на нетни активи към общо активи	99.86%	99.86%

19. Събития след края на отчетния период

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

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

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2020 г.

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

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

20. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2020 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа на 23.04.2021 г.

Даниел Ганев

Изпълнителен директор

УД Карол Капитал Мениджмънт

Стойка Коритарова

Главен Счетоводител

УД Карол Капитал Мениджмънт

Бистра Коцева

Прокуррист

УД Карол Капитал Мениджмънт

