



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Възможности в
Нова Европа

31 декември 2017 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 2017 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 по решение на Съвета на директорите от 12.07.2007 г. въз основа на чл. 177а, ал. 1 във връзка с чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007г. на Комисията за Финансов Надзор. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. През 2007г. УД Карол Капитал Мениджмънт 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.

През 2015 г. Управляващото дружество взема решение за промяна на наименованието на управлението от него ДФ Адванс IPO Фонд и на инвестиционната му политика, както и всички съпътстващи документи. Наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд (на английски език – Advance IPO Fund) се промени на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (на английски език - Advance Emerging Europe Opportunities). Инвестиционната политика на колективната инвестиционна схема се промени, така че да включва и инвестиции в акции на компании от Централна и Източна Европа, но основно от Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва и Латвия. Фондът може да инвестира също така и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. Освен това Фондът ще се стреми да участва активно и в IPO сделки, като по преценка на Управляващото дружество, той може да участва в IPO сделки в различни страни от региона на Централна и Източна Европа. В случаите, когато сделките са в страни извън тези, на които Фондът основно инвестира, а именно Полша, Чехия, Унгария и балтийските републики, целта е възползване от атрактивни възможности и в този случай се прилага правило за краткосрочен хоризонт на държане на инвестициите (до няколко месеца). Допускат се инвестиции на регулираните пазари на Румъния, Русия, Словения, Сърбия, Хърватска, България, Турция, Казахстан, Македония, Украйна. Фондът може да инвестира и в акции на компании от Централна и Източна Европа, които се търгуват на чужди борси. Промените са одобрени от КФН с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г.

1.2. Инвестиционна дейност през 2017 г.

Въпреки наличието на волатилност на глобалните пазари през 2017 г., изминалата година бе много положителна като цяло за инвестиралите в акции. Началото на годината мина под знака на повишени политически рискове в Европа поради опасенията за провеждане на референдум за напускане на Европейския съюз и във Франция. Загубата на лидера на крайно десния Национален фронт Мари Льо Пен при президентските избори съответно елиминира тези опасения, като в резултат инвеститорите се фокусираха върху подобряващата се макроикономическа среда.

Въпреки опасенията за корекция на пазарите като резултат от осезаемите ръстове, както и несигурността по отношение приемането на данъчната реформа в САЩ,

настроенията на пазарите през втората половина на годината също бяха позитивни като цяло. Развиващите се пазари изпревариха развитите по темп на нарастване, като индексът MSCI Emerging Markets отчете ръст от 18% в еурово изражение.

Междувременно икономическите данни за Европа сочат осезаемо подобрене на икономическата активност като в края на 2017 г. PMI индексите за евро-зоната отчетоха най-високите си нива за последните шест години и половина. Рекордно високо вътрешно потребление в съчетание със силен ръст и на износа стояха в основата на подобреното на индикаторите. В резултат през октомври Международният Валутен Фонд повиши отново прогнозата си за ръст на БВП на евро-зоната през 2017 и 2018 г.- съответно до 2.1% и 1.9%. Предвид силната обвързаност на региона на Централна и Източна Европа с евро-зоната по линия на търговския обмен, засилването на ръста на развита Европа ще бъде благоприятно и за региона на ЦИЕ. В съчетание с повишеното вътрешно потребление в страните от ЦИЕ, регионът ще продължи да расте осезаемо по-бързо от развита Европа, като прогнозите на МВФ за региона също бяха осезаемо повишени - до 4.5% през 2017 г. и 3.5% през 2018 г.

Междувременно регионът на ЦИЕ продължава да се развива с бързи темпове, значително над средните за развита Европа. Предприетите в страните реформи, фискалните стимули, както и затягането на пазара на трудна повишиха значително вътрешното търсене, което бе в основата на силното представяне на местните икономики. Предвид забавянето на усвояването на средства от европейки фондове по новия програмен период 2014-2020 г., постепенното ускоряване на процеса през изминалите месеци води и до увеличаване на инвестиционната активност.

В резултат на силните данни за икономиките от ЦИЕ, намиращи отражение и в силни корпоративни резултати, пазарите от региона започнаха да привличат все повече инвеститорите. Предвид общите за Европа и конкретно за региона рискове през изминалите години, източноевропейските пазари бяха изостанали солидно от останалите региони, като в резултат на това, както и на подобряващите се корпоративни резултати, на практика регионът на развиваща се Европа е най-евтиният в момента измерен чрез съотношението P/E. При P/E от 8.8x на база очаквани резултати, регионът е с около 40% по-евтин спрямо останалите развиващи се пазари, както и с близо 50% спрямо развита Европа.

В резултат на силните икономически данни, както и атрактивните оценъчни съотношения регионът започна да навакства изоставането, като през 2017 г. индексът MSCI EFM Europe+CIS ex Ru отчете ръст от 22.4% в еурово изражение. Независимо от този ръст, индексът остава все още на нива с около 45% под върха си от 2007 г., като предвид ръста при останалите пазари, това предполага значителен потенциал за нарастване.

**Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2017 г. ,
в еврово изражение**

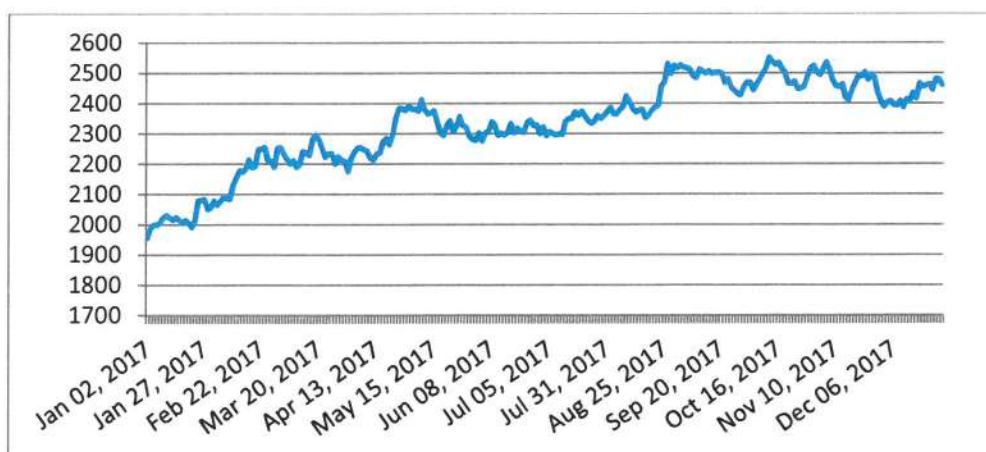


1.2.1 Преглед на развитието на пазарите от портфейла на Фонда

Полша

След като полският пазар бе под натиск през 2016 г. като резултат от политически рискове, както и опасения по линия на пенсионната реформа, която да доведе до отлив на инвестиции на пенсионните фондове на местния пазар, изминалата година бе много позитивна за най-големия пазар в Централна Европа. Индексът WIG20 отчете ръст от 26.4% през 2017 г., което го прави един от най-силно поскъпващите индекси в региона за изминалата година. В допълнение на това полската злота също поскъпна като курсът ѝ се покачи с малко над 6% спрямо еврото. Пазарът в голяма степен игнорира протестите срещу приетата съдебна реформа, която предизвика и разследване от страна на Европейската комисия. Същевременно въпреки че пенсионната реформа бе отложена за 2019 г., индикациите са, че тя няма да има толкова силен негативен ефект върху пазара, каквито бяха първоначалните притеснения.

Движение на WIG 20 през 2017 г.



Вниманието на инвеститорите все повече се фокусира върху силните икономически резултати на страната, която беше и единствената в Европа, която избегна рецесия по време на финансовата криза. След като ръстът на полската икономика през 2016 г. бе повлиян от понижена инвестиционна активност поради забавянето в усвояването на средства от европейските фондове от новия програмен период, 2017 г. бе много силна в макроикономически план. След като през първо и второ тримесечие на годината ръстът бе по-висок от 4% на годишна база, третото тримесечие бе особено силно (ръст от 5.2% при среден ръст от 2.6% за евро-зоната). Както и при останалите страни от региона, ръстът идва в голяма степен идва от личното потребление, което от своя страна е стимулирано от затягането на пазара на труда и увеличаването на разполагаемия доход. Безработицата в страната продължава да пада, понижавайки се под 5%, значително под средното ниво за развита Европа.

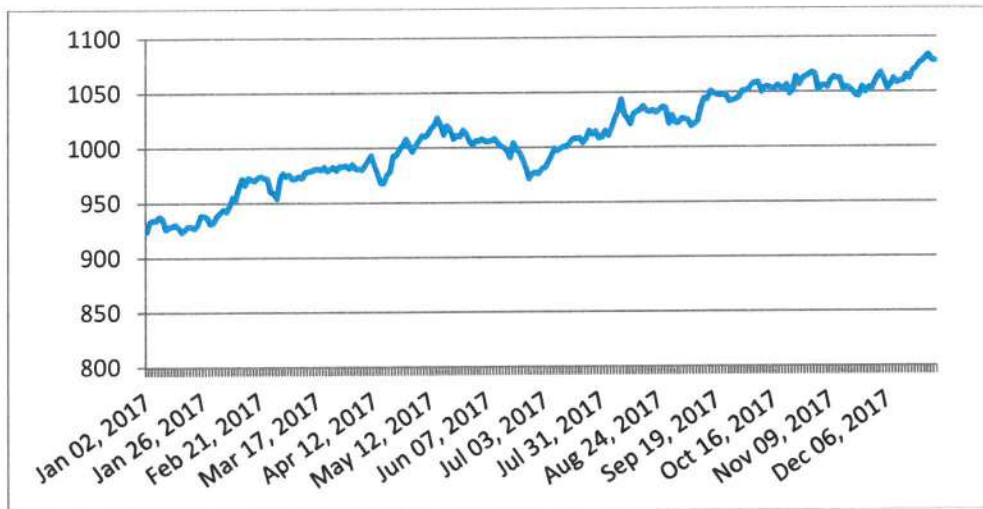
В секторно отношение втората половина на годината бе силна за банковите акции, които се представиха по-силно от пазара за периода. За цялата година банковият индекс се повиши с над 35%. Оставаме позитивни за банките предвид силното макроикономическо развитие на страната и позитивния тренд на полската борса. С най-силен ръст бе индексът върху компании от текстилната промишленост, който се повиши с над 45%. След силна първа половина, когато индексът включващ компаниите от сектор петрол и газ се повиши с близо 26%, той приключи втората половина на годината без промяна. Добивните компании също отчетоха силен ръст (+25%). След много слаба 2016 г., когато инвеститорите имаха опасения относно намесата на държавата в управлението на държавните енергийни компании, първата половина на 2017 г. бе много по-силна (+19.1%), но през втората половина на годината те отстъпиха леко, за да приключат годината с ръст от 17%. На отрицателна територия приключи индексът върху IT компаниите, който отчете спад през втората половина на годината и приключи 2017 г. със спад от 5.3%. Индексът върху строителните компании също приключи на отрицателна територия.

Подобрението на корпоративните резултати е особено видно на фона на понижението на средното P/E за пазара до 15.2x на ttm база в края на декември, 2017 г. при 16.5 в края на 2016 г. въпреки ръста на пазара от над 26% за периода. Оставаме позитивни за полския пазар предвид динамичното развитие на страната. Запазваме позитивните си виждания за банковия сектор като продължение на позитивните ни очаквания за страната в макроикономически аспект. Положителни са нагласите ни и за IT сектора, който се радва на високо търсене на услугите, като засилването на темпа на усвояване на еврофондове ще даде благоприятно отражение върху резултатите на компаниите от сектора. Със сравнително по-високо тегло в портфейла ни ще продължат да бъдат и компаниите свързани с автомобилния сектор – предвид факта, че продажбите на коли в Европа са на рекордно високи нива, а регионът на Централна и Източна Европа е важен център за производство на автомобили и авточасти. Компаниите за търговия на дребно също следва да се представят добре по линия на силното вътрешно търсене. От друга страна засилването на темпа на ръст на евро-зоната следва да засили и външното търсене, като ще насочим вниманието си и върху компаниите-износители.

Чехия

За разлика от Полша, която бе с по-силно представяне през първата половина на годината, чешкият пазар отчете по-силен ръст през втората половина на годината, като PX индексът приключи 2017 г. с ръст от 17%. През април чешката централна банка премахна тавана върху курса на чешката крона спрямо еврото (27 крони/евро), който бе поддържан предходните три години и половина. До края на годината чешката крона поскъпна с 5.8%.

Движение на РХ през 2017 г.



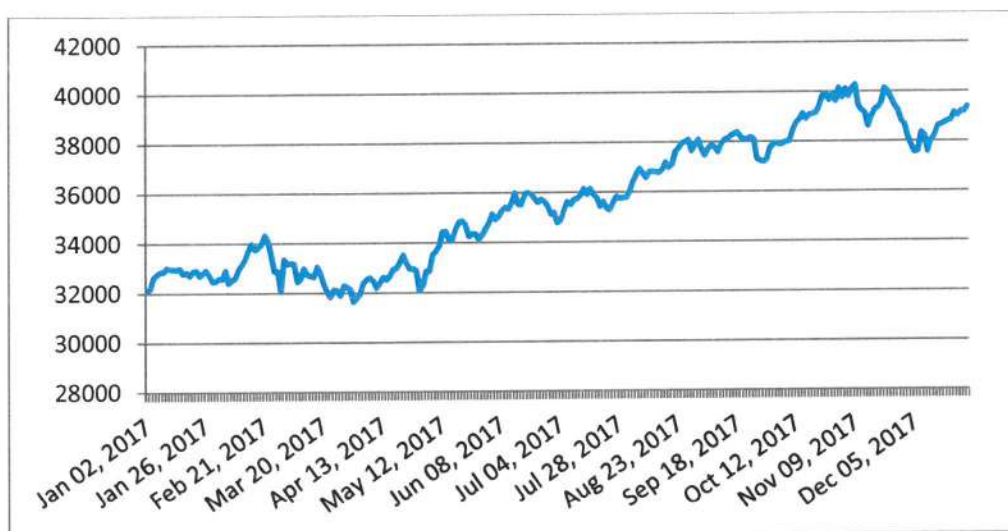
Чешката икономика също засили много темпа си на ръст като през третото тримесечие БВП нарасна с 5% на годишна база при чувствително по-ниски темпове през 2016 г. (2.4% за цялата 2016 г.). Ръстът, както и при Полша, в голяма степен е стимулиран от вътрешното потребление, което от своя страна е благоприятствано от развитието на пазара на труда, като безработицата в Чехия на ниво от 2.5% в края на ноември е най-ниското ниво в целия Европейски съюз. И при Чехия, както и при Полша, се очаква засилване на инвестиционната активност със засилване на темпа на усвояване на средства по еврофондовете. Същевременно Чехия е страната с най-силна търговска обвързаност с Европейския съюз, като над 80% от износа на страната е предназначен за ЕС. Респективно повишаването на темпа на развитие на развита Европа, очакванията за развитието на която бяха ревизирани нагоре, ще осигури и допълнителен канал за засилване на ръста на чешката икономика по линия на износа.

Компаниите търгувани на борсата в Прага се търгуваха при средно P/E на ttm база към края на декември от 12.78x.

Унгария

Втората половина на годината бе много позитивна и за унгарския пазар, който отчете ръст от 23% за цялата 2017 г. Същевременно унгарският форинт остана стабилен.

Движение на BUX през 2017 г.



Унгарската икономика също продължи да засилва темпа си на ръст, като през третото тримесечие на 2017 г. БВП на страната нарасна с 4% на годишна база. С най-голям принос за ръста е засилването на инвестиционната активност в страната, която може допълнително да се очаква да се засили с ускоряването на темпа на усвояване на европейски средства по новия програмен период.

От началото на годината корпоративният данък в страната бе намален до 9%, което е най-ниското ниво в ЕС към момента. Така страната ще се стреми да привлече допълнително чуждестранни инвеститори. Оставаме позитивни за унгарската икономика по линия на очаквания за допълнително засилване на вътрешното търсене, което също както и в останалите страни е стимулирано от пазара на труда и много по-ниската от средната за ЕС безработица.

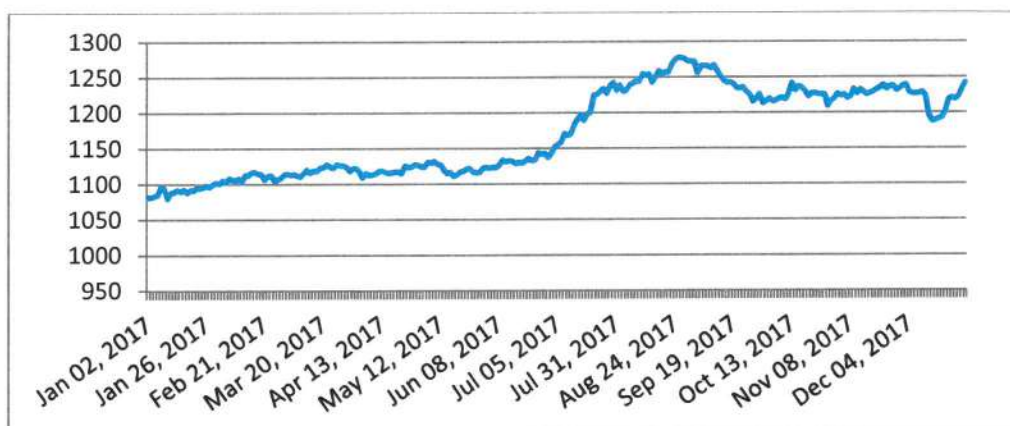
Въпреки че унгарския пазар се радва на вниманието на чуждите инвеститори, основен проблем тук остава факта, че около 95 % от пазарната капитализация на пазара се дължи на 4 компании.

Към края на декември унгарските акции се търгуваха при средно P/E от 12.8x – значително под нивата от края на 2016 г., което отразява осезаемото подобрение в корпоративните резултати.

Естония

След силно представяне през 2015 и 2016 г., естонският пазар продължи позитивния тренд и през 2017 г. като основният индекс се покачи с 15.5%.

Движение на OMX Talinn през 2017 г.



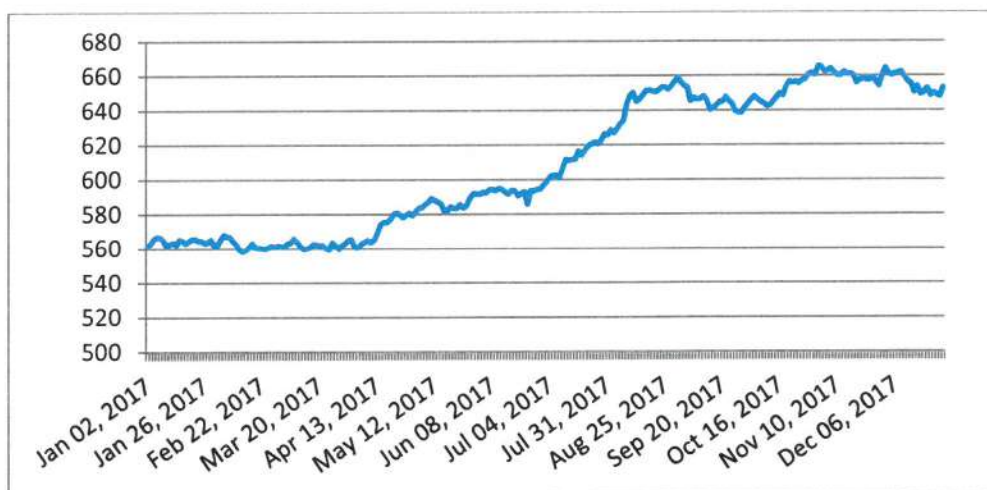
Естонската икономика също засили осезаемо представянето си през миналата година като БВП отчете ръст от 5% през второто тримесечие, последван от също впечатляващ ръст от 4.2% през третото тримесечие спрямо година назад. Отчетените данни са чувствително над ръста от 1.6% за 2016 г. В най-голяма степен принос за този ръст имаше повишената инвестиционна активност.

В края на декември, 2017 г. естонските акции се търгуваха при средно P/E от 12.29x.

Литва

След добро представяне и през 2016 г., позитивният тренд продължи през 2017 г. и при литовския пазар, като основният индекс се повиши със 17%.

Движение на OMX Vilnius през 2017 г.

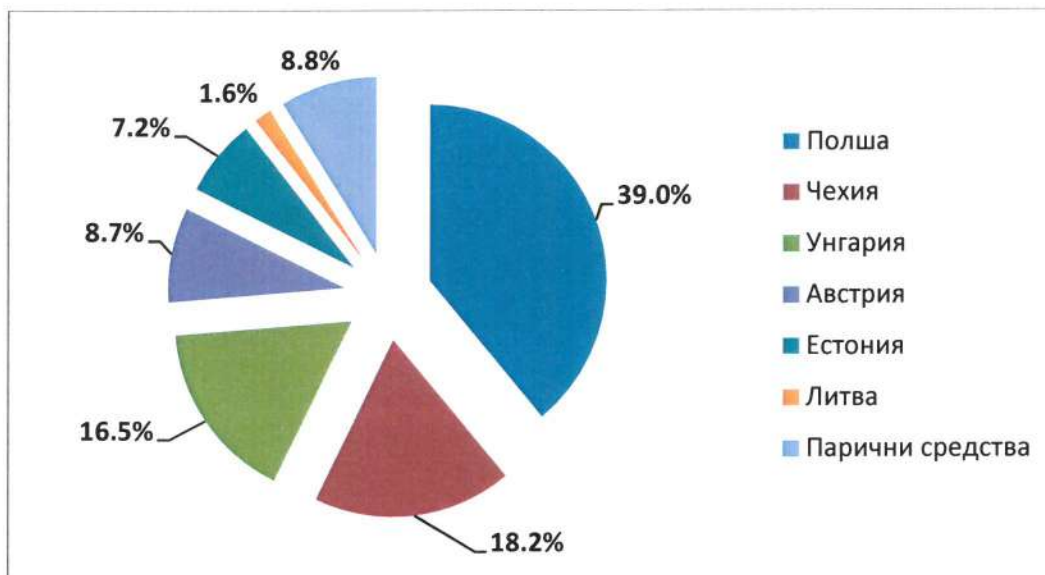


През 2017 г. литовската икономика също се развиваше с по-бързи темпове от средните за Европа, като през третото тримесечие на годината БВП на страната нарасна с 3.4% на годишна база и с темпове от над 4% през първото и второто тримесечие. Данните показваха, че страната е успяла да преодолее ефектите от проблемите в Русия, която е сред основните ѝ търговски партньори и което даваше отражение върху икономическото развитие на страната предходните две години. Основен принос за ръста имаха както вътрешното търсене, така и засилването на износа. В края на декември средното P/E за пазара бе 10.68x.

1.2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през 2017 г.

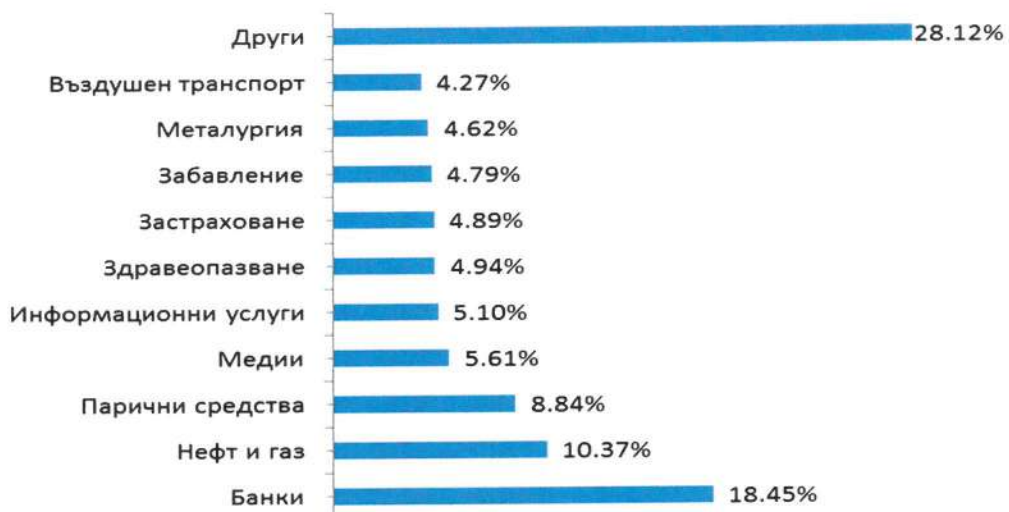
През 2017 г. Полша продължи да бъде водещият пазар в портфейла, като увеличихме теглото на чешките акции предвид силното развитие на страната, както и поскъпването на чешката крона като резултат от освобождаването на курса ѝ спрямо еврото и респективно повишаването на търсене на активи деноминирани в крони.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12.2017 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2017 г.

В отраслов план нямаше съществени промени в портфейла, банките продължават да са водещият отрасъл в портфейла, като допълнително увеличихме теглото им през 2017 г. Петролният сектор също остана с водещи позиции с оглед на подобряването на конюнктурата на пазара на петрол.



Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2017 г.

Компания	% от активите
WIZZ AIR HOLDINGS PLC, (Унгария) Въздушен транспорт	4.3%
PKO BP (Полша) Банки	3.7%
RICHTER GEDEON NYRT (Унгария) Здравеопазване	3.6%
Alior Bank S.A. (Полша) Банки	3.4%
OTP BANK (Унгария) Банки	3.4%

1.3. Финансов резултат за 2017 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2017г. е печалба в размер на 587 хил. лева. Резултатът за периода се формира от нетна печалба от финансови активи в размер на 692 хил.лв. и нефинансови разходи в размер на 105 хил.лв.

Нетната печалба от финансови активи се състои от приходи от дивиденди в размер на 69 хил.лв, нетна печалба от операции с инвестиции в размер на 550 хил.лв и печалба от промяна във валутни курсове в размер на 73 хил.лв.

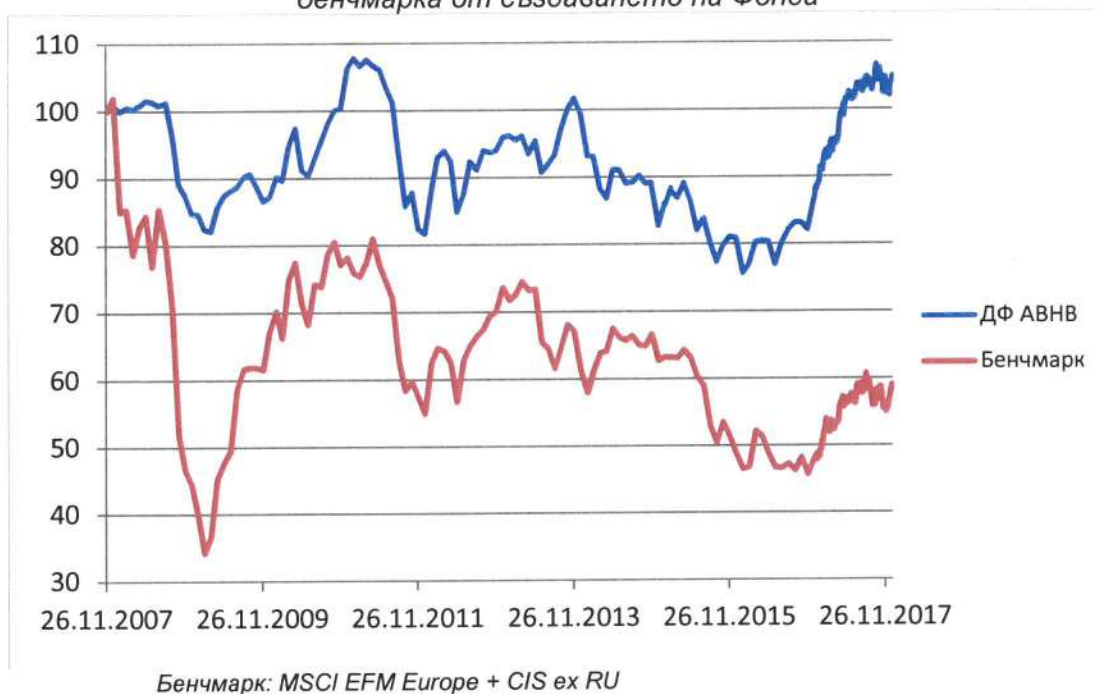
Нефинансовите разходи на Фонда представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като към 31 декември 2017 г. са в размер 3.16% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 83 хил. лева.

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 повиши до EUR 1.0491 към 31.12.2017 г. спрямо EUR 0.8873 година по-рано.

През 2017 г. Фондът се представи близо до бенчмарка, но същевременно представянето за по-дълъг период остава чувствително по-добро.

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



Доходност към 31.12.2017 г.	Фонд	Бенчмарк
От началото на годината	20.96%	22.39%
3 г., анюализирано	8.24%	-2.02%
5 г., анюализирано	1.80%	-4.36%
От началото на Фонда (анюализирана)	0.48%	-5.10%

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

Рисковите фактори, оказващи влияние върху инвестициите на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа са:

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, свързан с инвестиции в акции, валутен риск и ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа.

Лихвен риск, свързан с инвестиции в акции

Лихвеният риск има две проявления по отношение на инвестиции в акции. От една страна лихвеният риск е свързан с промяна в цената на финансиране на компаниите, в случай че компаниите, в чиито акции Фондът е инвестирал, ползват външно финансиране. От друга страна лихвените нива дават отражение върху използваната норма на дисконтиране при използването на метода на дисконтираните нетни парични потоци.

Валутен риск

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

Ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа

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

Кредитен риск

Възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност. Наблюдават се два типа кредитен риск: контрагентен риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки и сетълмент риск, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент.

Операционен риск

Възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда и външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Управляващото дружество възприема двупластов подход в управлението на операционния риск, а именно – обособява се стратегия за управление на операционния риск в дългосрочен и краткосрочен план. управление на операционния риск в дългосрочен план управляващото дружество приема ясни и точни правила и процедури за управление дейността на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа.

Правилата и процедурите регламентират организационната структура на Фонда в съответствие с приетите правила за вътрешната организация на управляващото дружество и дейността му по управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, отговорностите и правомощията на лицата, ангажирани в неговото управление, както и механизмите за контрол върху дейността на отделните звена в организационната структура. Правилата и процедурите се оформят в съответствие с целите на Фонда, нормативната уредба, която регулира дейността на управляващите дружества и колективните инвестиционни схеми, отчитат особеностите на обкръжаващата среда като цяло. Така разписани и изпълнявани тези правила и процедури формират дългосрочната политика на Фонда, която гарантира целесъобразността, безопасността и ресурсната осигуреност на отделните процеси от оперативната дейност на Фонда – както по отношение на човешкия, така и по отношение на технологичния фактор.

Ликвиден риск

Рискът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Ликвидният риск на Фонда се управлява съгласно приети "Правила за поддръжка и управление на ликвидните средства на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа".

Риск от концентрация

Възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Управляващото дружество следи за стриктното спазване на ограниченията за инвестициите на договорните фондове.

2. 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 за публикуване.

3. Предвиждано развитие на Фонда

Оставаме позитивните за региона на Централна и Източна Европа, който въпреки ръстовете на акциите реализирани през последната година, остава най-евтиният в глобален мащаб. Същевременно регионът показва много силно развитие в макроикономически план, като успя да компенсира спада във външното търсене поради забавянето при основните търговски партньори, с мерки за повишаване на вътрешното търсене. В допълнение на това засилването на темпа на развитие на евро-зоната, към която в най-голяма степен е насочен износа на страните от региона, ще осигури допълнителен канал на ръста. Така се очаква регионът да продължи да расте близо двойно по-бързо от развита Европа. Това съответно ще намери отражение в допълнително подобрене на корпоративните резултати.

Оставаме позитивно настроени за Полша, която е най-големият и развит пазар сред включените в портфейла на фонда, и с най-голям дял в активите му. Очакваме, че добрите макроикономически перспективи в региона и нарастващата увереност на бизнеса ще доведат до повишено търсене на кредити и съответно до по-силни резултати на банките. Особено позитивни сме за IT сектора в региона като цяло поради общите тенденции, а също така и поради очакваните нови финансираня по линия на европейски проекти. Ще следим и компаниите от сектора на търговия на дребно, които очакваме да продължават да бъдат бенефициенти от повишаването на разполагаемия доход на домакинствата. В допълнение на това интерес представляват и редица индустриални компании, които ще бъдат облагодетелствани от очакваното засилване на външното търсене. Предвид по-ниските цени на труда и наличието на висококвалифицирана работна ръка, тези компании имат силни конкурентни предимства. Позитивни оставаме за автомобилостроенето и свързаните с него отрасли поради позитивното развитие на икономиките и бума на регистрации на нови автомобили в Европа. Засилването на темпа на ръст на евро-зоната ще подобри резултатите на експортно-ориентирани компании от региона като цяло, поради силните им конкурентни предимства предвид много по-ниските разходи за труд, както и общи производствени разходи, спрямо компаниите от развитите страни.

Ще продължим да прилагаме подхода на stock-picking, като полският пазар ще запази водещите си позиции поради много голямото разнообразие от компании от различни

сектори, които се търгуват на него, както и поради позитивните ни очаквания за полската икономика и пазар.

Въпреки значителните ръстове реализирани от голяма част от регионалните пазари MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU все още се намира на нива с около 45% по-ниски спрямо върха от 2007 г., позитивното развитие на икономиките и на компаниите от региона, ги прави по-подценени спрямо развитите пазари, а и спрямо останалите развиващи се пазари. Все по-позитивните икономически данни за региона ще го поставят все по-често на радарите на инвеститорите.

4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2017 г. се състои от 1,754,997.2367 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2017 г. Фондът е емитирал 825,764.5666 дяла и е изкупил обратно 541,641.7133 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 207 към края на 2017 г. от тях 194 физически и 13 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 3,601 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 3,433 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 885 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: (3,289) лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 1,985 лева;
- Резултат от текущия период (печалба): 587 хил. лева.

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

През 2017 г. Управляващото Дружество избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2017 година. Договореното възнаграждение е в размер на 2,625 лв. без ДДС.

06.03.2018 г.

Даниел Ганев: 
Изпълнителен директор
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 www.gtbulgaria.com

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 2017 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 2017 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на 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.

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 заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;

- достигахме 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 регулаторни 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 изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните 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 то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

19 март 2018 г.
гр. София, България



ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

31 декември 2017 г.

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

		Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Пояснение			
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	3,289	2,312
Парични средства и парични еквиваленти	6	319	188
Текущи вземания	7	1	1
Общо активи		3,609	2,501
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	3,433	2,877
Премииен резерв	8.2	885	922
Натрупана загуба		(717)	(1,304)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		3,601	2,495
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	12.2	7	5
Текущи задължения	9	1	1
Общо пасиви		8	6
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		3,609	2,501

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

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

Дата: 06.03. 2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
 31 декември 2017
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

		Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
	Пояснение		
Приходи от дивиденди	10.1	69	76
Печалба от операции с инвестиции, нетно	10.2	550	227
Печалба / (загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	10.3	73	(40)
Нетна печалба от финансови активи		692	263
Разходи за външни услуги	11	(105)	(89)
Общо разходи за оперативна дейност		(105)	(89)
Печалба за годината		587	174
Общ всеобхватен доход		587	174

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

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

Дата: 06.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова _____
 Регистриран одитор, отговорен за ангажмента

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(825)	(489)
Постъпления от продажба на финансови активи	472	917
Получени дивиденди	68	76
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(285)	504
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(21)	(20)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(85)	(69)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(106)	(89)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1,552	10
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(1,030)	(593)
Нетен паричен поток от финансова дейност	522	(583)
Нетно увеличение / (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	131	(168)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 6)	188	356
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение 6)	319	188

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

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

Дата: 06.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2017 г.

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

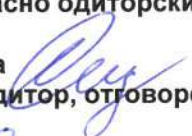
	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2016 г.	3,591	790	(1,478)	2,903
Емисия на дялове	13	(3)	-	10
Обратно изкупуване	(727)	135	-	(592)
Сделки с инвеститорите в дялове	(714)	132	-	(582)
Печалба за годината	-	-	174	174
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	174	174
Салдо към 31 декември 2016 г.	2,877	922	(1,304)	2,495
Емисия на дялове	1,615	(66)	-	1,549
Обратно изкупуване	(1,059)	29	-	(1,030)
Сделки с инвеститорите в дялове	556	(37)	-	519
Печалба за годината	-	-	587	587
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	587	587
Салдо към 31 декември 2017 г.	3,433	885	(717)	3,601

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

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

Дата: 06.03.2018 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова 
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 32 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 по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. 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 регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН). Съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ, Управляващото дружеството 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 2017 г. и 2016 г. възлиза съответно на 1,754,997.2367 и 1,470,874.3834.

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 риск.

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, чиито приходи са в значителна степен генерирани 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 капиталови печалби и дивиденди. 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 наличности в пари в брой и банкови влогове.

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 2016 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС.
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., 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 2017 г

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

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Фондът няма да променя класификацията на финансовите си активи. Ръководството и експертите на управляващото дружество са в процес на изготвяне на моделите за обезценка, които ще се прилагат от Фонда във връзка с новите изисквания на МСФО 9.

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

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

- КРМСФО 22 "Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута" в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 1 "Прилагане за първи път на МСФО" и МСС 28 "Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия"

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г.). Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2017 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран

пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

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

4.5.1. Приходи от лихви

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

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

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

4.5.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4.00 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на Фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

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 сключен 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.

Тези разходи са задължение на Фонда към управляващото дружество, което е погасимо до 5-то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

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

- финансовите активи, държани за търгуване се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;
- основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Финансови пасиви

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по срочни и безсрочни банкови влогове.

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 0.

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 с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на Комисията за финансов надзор. През 2013 г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 44 за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективни инвестиране. Промените са одобрени с решение № 967-ДФ от 16.12.2013 г. на Комисията за финансов надзор.

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

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на 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) обнародван на 04 октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;

- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;

- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

4.13.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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

Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2017	Справедлива стойност Към 31.12.2016
Акции в лева	5.1	-
Акции във валута	5.2	3,289
ОБЩО	3,289	2,312

5.1. Акции в лева

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
АЛТЕРКО АД	BG1100003166	-	-	44	1.77
ОБЩО		-	-	44	1.77

5.2. Акции във валута

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	154	4.27	78	3.11
PKO BP	PLPKO0000016	135	3.74	63	2.50
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	128	3.55	90	3.61
Alior Bank S.A.	PLALIOR00045	123	3.40	55	2.21
OTP Bank	HU0000061726	122	3.37	93	3.71
Central European Media Enterprises Ltd.	BMG200452024	115	3.19	72	2.89
UNIPETROL AS	CZ0009091500	115	3.19	53	2.13
Tallink GRP	EE3100004466	110	3.05	80	3.21
Erste Group Bank AG	AT0000652011	106	2.93	82	3.26
Komerční Banka	CZ0008019106	105	2.91	48	1.92
Uniq Insurance Group AG	AT0000821103	104	2.87	85	3.38
OMV AG	AT0000743059	103	2.86	85	3.41
Fortuna Entertainment Group. N.V.	NL0009604859	102	2.83	62	2.48
Any Security Printing Go	HU0000093257	101	2.80	86	3.44
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	100	2.77	70	2.78
Emperia Holding SA	PLELDRD00017	93	2.58	78	3.13
Kruk S.A.	PLKRK0000010	92	2.54	105	4.20
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000153937	91	2.52	-	-
Cyfrowy Polsat	PLCFRPT00013	87	2.42	55	2.18

Видове ценни книжа (продължение)	ISIN	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
LIVECHAT SOFTWARE SA	PLLVTSF00010	84	2.33	66	2.64
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	83	2.31	68	2.72
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLKGHM000017	83	2.31	41	1.64
Polski Koncern Naftowy Orlen	PLPKN0000018	79	2.20	-	-
Tallinna Kaubamaja Gruu As	EE0000001105	77	2.14	88	3.54
Moneta Money Bank	CZ0008040318	76	2.10	-	-
Pfleiderer Grajewo SA	PLZPW0000017	76	2.09	78	3.13
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	76	2.09	67	2.67
Powszechny Zaklad	PLPZU0000011	73	2.02	-	-
Ubezpieczen Spolka Akcyjna	PLPZU0000011	73	2.02	-	-
Olympic Entertainment Group	EE3100084021	71	1.96	70	2.78
Synthos	PLDWORY00019	69	1.90	-	-
CEZ AS	CZ0005112300	68	1.90	56	2.24
Polskie Gornictwo Naftowe I	PLPGNIG00014	65	1.80	-	-
Gazownictwo Spolka AKC	PLPGNIG00014	65	1.80	-	-
Celon Pharma SA	PLCLNPH00015	60	1.65	-	-
Apranga PVA	LT0000102337	58	1.62	59	2.37
Fabryki Mebli Forte Spolka	PLFORTE00012	55	1.52	79	3.16
Akcyjna	PLFORTE00012	55	1.52	79	3.16
Neuca	PLTRFRM00018	50	1.39	69	2.77
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000068952	-	-	78	3.11
Amica Wronki SA	PLAMICA00010	-	-	66	2.64
ASSECO POLAND SA	PLSOFTB00016	-	-	43	1.72
ОБЩО		3,289	91.12	2,268	90.68

За всички акции към 31 декември 2017 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Полша	1407	38.97	935	37.40
Чехия	657	18.21	359	14.33
Унгария	442	12.24	425	16.99
Австрия	313	8.66	252	10.06
Естония	258	7.15	238	9.53
Великобритания	154	4.27	-	-
Литва	58	1.62	59	2.37
България	-	-	44	1.77
ОБЩО	3,289	91.12	2,312	92.45

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Банки	666	18.45	341	13.6
Нефт и газ	374	10.37	216	8.67
Медии	203	5.61	127	5.07
Информационни услуги	184	5.10	223	8.91
Здравеопазване	178	4.94	159	6.38
Застраховане	177	4.89	85	3.38
Забавление	173	4.79	132	5.26
Металургия	167	4.62	109	4.36
Въздушен транспорт	154	4.27	78	3.11
Химическа промишленост	144	3.99	67	2.67
Търговия	136	3.76	147	5.91
Производство на мебели	130	3.61	157	6.29
Морски транспорт	110	3.05	80	3.21
Печатна индустрия	101	2.80	86	3.44
Холдинги	93	2.58	-	-
Финансови услуги и недвижимости	92	2.54	105	4.20
Петрол	79	2.20	-	-
Енергетика	68	1.90	56	2.24
Фармацевтика	60	1.65	-	-
Автомобилна индустрия	-	-	78	3.11
Потребителски стоки	-	-	66	2.64
ОБЩО	3,289	91.12	2,312	92.45

6. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	267	71
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	52	117
ОБЩО	319	188

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

7. Текущи вземания

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Вземания от съучастия	1	1
ОБЩО	1	1

Фондът има вземане по гласуван за разпределение дивидент от Action (Полша).

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1 Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дялове евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.лв.
На 01.01.2016 г.	1,836,255.5678	1 EUR/дял	3,591
Емитирани дялове 2016 г.	6,488.1158	1 EUR/дял	13
Обратно изкупени дялове 2016 г.	(371,869.3002)	1 EUR/дял	(727)
Към 31.12.2016 г.	<u>1,470,874.3834</u>	<u>1 EUR/дял</u>	<u>2,877</u>
Емитирани дялове 2017 г.	825,764.5666	1 EUR/дял	1,615
Обратно изкупени дялове 2017 г.	(541,641.7133)	1 EUR/дял	(1,059)
Към 31.12.2017 г.	<u>1,754,997.2367</u>	<u>1 EUR/дял</u>	<u>3,433</u>

8.2 Премииен резерв

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Премииен резерв към 1 януари	922	790
Изменение в резултат на емисия на дялове	(66)	(3)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	29	135
Премииен резерв към 31 декември	<u>885</u>	<u>922</u>

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. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2017 г. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2017 г.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2017 г.

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

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

	31.12.2017	29.12.2017	31.12.2016	30.12.2016
Нетна стойност на активите	1,841,100.82	1,836,851.46	1,275,754.75	1,275,928.66
Общ брой дялове в обращение	1,754,997.2367	1,754,997.2367	1,470,874.3834	1,470,874.3834
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.0491	1.0466	0.8673	0.8675
Емисионна стойност				
При поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.0648	1.0623	0.8803	0.8805
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	1.0596	1.0571	0.8760	0.8762
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	1.0543	1.0512	0.8716	0.8718
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД	1.0491	1.0466	0.8673	0.8675
Цена на обратно изкупуване	1.0491	1.0466	0.8673	0.8675

9. Текущи задължения

Задължения към банка депозитар
ОБЩО

Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
1	1
1	1

10. Приходи от дейността**10.1 Приходи от дивиденди**

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Приходи от дивиденди от полски емитенти	23	23
Приходи от дивиденди от естонски емитенти	14	24
Приходи от дивиденди от унгарски емитенти	11	8
Приходи от дивиденди от чешки емитенти	9	9
Приходи от дивиденди от австрийски емитенти	9	9
Приходи от дивиденди от литовски емитенти	3	2
Приходи от дивиденди от украински емитенти	-	1
ОБЩО	69	76

10.2 Печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Загуба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, (нетно)	(5)	(5)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	555	232
ПЕЧАЛБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	550	227

10.3 Печалба / (загуба) от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	615	637
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(528)	(671)
Загуба от валутни операции, нетно	(14)	(6)
ОБЩО	73	(40)

11. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Възнаграждение на Управляващото дружество	(83)	(69)
Възнаграждение на банка-депозитар	(14)	(13)
Разходи за одит	(4)	(4)
Разходи за реклама	(2)	(2)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(1)	-
ОБЩО	(105)	(89)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2017 г. представляват 3.16% (2016 г.: 3.25%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

12. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда са Управляващото дружество и другите управлявани от него фондове.

12.1 Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 11)	(83)	(69)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	(3)	-

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 2.5% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

За издаване на дялове Фондът начислява такса за емитиране, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда, като част от емисионната стойност 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 31.12.2017	Към 31.12.2016
Задължения към Управляващото дружество	7	5
ОБЩО	7	5

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2017 г. представляват дължимо възнаграждение за извършени действия по управление за месец декември 2017г., 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 31.12.2017 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
		31.12.2017	31.12.2016
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Акции	5	3,289	2,312
		3,289	2,312
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	319	188
Текущи вземания	7	1	1
		3,609	2,501
Финансови пасиви	Пояснение	Към	Към
		31.12.2017	31.12.2016
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения	9	1	1
Задължения към свързани лица	12.2	7	5
		8	6

Вижте пояснение 4.7 за информацията 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 е Нова Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от Звено "Управление на риска" към Управляващото дружество.

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

Ликвиден риск

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

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

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

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и 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, който 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 2017

Текущи задължения

Общо финансови пасиви	8
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	3,601

Към 31 декември 2016

Текущи задължения

Общо финансови пасиви	6
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	2,495

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

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2017		Към 31.12.2016	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3,289	91.12	2,312	92.45
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	3,289	91.12	2,312	92.45

Валутен риск

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

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следваше през 2017 г. по отношение на валутния риск е, че поради трудностите свързани с хеджиране на валутите на страните, в които инвестира Фонда, цената на хеджиране на валутния риск не би компенсирала действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Възможности в Нова Европа има експозиции, което предполага, че движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

Поради изложените изводи, през 2017 г. валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменение 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 2018 г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

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 2017 г.				
Финансови активи	1,407	657	442	154
Общо излагане на риск	1,407	657	442	154
31 декември 2016 г.				
Финансови активи	935	359	347	78
Общо излагане на риск	935	359	347	78

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 (+/- 3.8%)
- Унгарски форинт (+/- 4.3%)
- Британска лира (+/- 2.1%)
- Чешка крона (+/- 3.74%)

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 финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период

31 декември 2017 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.	Нетен финансов резултат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.
Полска злота (+/- 3.8%)	(49)	(49)	49	49
Унгарски форинт(+/- 4.3%)	(17)	(17)	17	17
Британска лира(+/- 2.1 %)	(3)	(3)	3	3
Чешка крона (+/- 3.74%)	(23)	(23)	23	23

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

Лихвен риск

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

Към 31 декември 2017 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	318	1	319
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	3,289	3,289
Текущи вземания	-	1	1
ОБЩО АКТИВИ	318	3,291	3,609
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	8	8
ОБЩО ПАСИВИ	-	8	8
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	3,601	3,601
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	318	(318)	-

Към 31 декември 2016 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	187	1	188
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	2,312	2,312
Текущи вземания	-	1	1
ОБЩО АКТИВИ	187	2,314	2,501
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	6	6
ОБЩО ПАСИВИ	-	6	6
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	2,495	2,495
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	187	(187)	-

Друг ценови риск

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

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

Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение. Към 31.12.2017 г. и 31.12.2016 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	Валута	2017		2016	
		Средна възврѣщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възврѣщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	7.42%	19.25%	7.92%	11.14%

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

Кредитен риск

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

Финансови активи	Към	Към
	31.12.2017	31.12.2016
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции	3,289	2,312
	3,289	2,312
Кредити и вземания:		
Пари и парични еквиваленти	319	188
Текущи вземания	1	1
	3,609	2,501

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 с настъпил падеж.

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

Управляващото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитения сетълмънт риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управляващото дружество управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблюдава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сетълмънт рискът, свързани с транзакциите на Фонда е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмънт 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 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност. Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на 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 2017 г. и 2016 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2017 г.

Ниво 1

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- акции

3,289

ОБЩО

3,289

Към 31.12.2016 г.

Ниво 1

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- акции

2,312

ОБЩО

2,312

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.

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3,601	2,495
Дълг	8	6
- Пари и парични еквиваленти	(319)	(188)
Нетен дълг	(311)	(182)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.09)	1:(0.07)

19. Събития след края на отчетния период

С решение на Съвета на директорите от 02.02.2018 г. Управляващото дружество приема решение за намаляване на размера на годишното възнаграждение, дължимо от Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа от 2,5 % на 1,5 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Също приема решение за намаляване на общия размер на разходите за възнаграждения на Банката депозитар, регистрираните одитори, текущите надзорни и членски такси и други необходими разходи, дължими във връзка с дейността на Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа до 1 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, съгласно Правилата на фонда. Промените са одобрени от КФН с Решение № 197 - ДФ/ 26.02.2018 г.

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

20. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2017 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 07.03.2018 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

A handwritten signature in blue ink, corresponding to Stoyka Koritarova.