

Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5, буква а-д от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011г., към шестмесечния отчет на ДФ Адванс Източна Европа към 30/06/2019г.

1. ОБЩИ ДАННИ ЗА ДЯЛОВЕТЕ И НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА КЪМ 30/06/2019г.

Към 30/06/2019г. Нетната стойност на активите на Фонда е 2 652 719 евро и броя на дяловете в обращение е 3 349 513.2960. Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на един дял е 0.7920 евро.

2. ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ КЪМ 30/06/2019г.

Общата стойност на активите на Фонда е 5 196 247 лева. Делът на акциите, издадени от български емитенти представляват 6.97 % от стойността на активите. Делът на акциите на румънски компании, търгувани на Букурещката фондова борса от стойността на активите към 30/06/2019г. е 12.09%. Делът на акциите на хърватски компании, търгувани на Zagreb Stock Exchange от стойността на активите към 30/06/2019г. е 2.34%. Делът на акциите на украински компании, търгувани на First Securities Trading System от стойността на активите към 30/06/2019г. е 0%. Делът на акциите на руски компании, търгувани на MICEX от стойността на активите към 30/06/2019г. е 43.41%. Делът на акциите на полски компании, търгувани на WSE от стойността на активите към 30/06/2019г. е 0%. Делът на акциите на турски компании, търгувани на ISE от стойността на активите към 30/06/2019г. е 10.5%. Делът на акциите на сръбски компании, търгувани на Belgrade Stock Exchange от стойността на активите към 30/06/2019г. е 4.75%. Делът на акциите на Американски компании, търгувани на LSE от стойността на активите към 30/06/2019г. е 8.44%. Делът на опциите върху индекса във валута от стойността на активите към 30/06/2019г. е 1.71%. Паричните средства на Фонда представляват 6.29% от стойността на активите. Фондът няма сключени срочни депозити.

Текущи финансови активи	Брой	Преоценена стойност в лева	% от активите на Фонда
АКЦИИ		4 687 243	90.20
АКЦИИ В ЛЕВА		362 017	6.97
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ България	24 740	51 460	1.00
ГРАЛУС АД, България	20 000	34 400	0.66
АЛТЕРКО АД, България	40 789	97 894	1.88
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ , България	40 000	74 400	1.43
ЧЕЗ Разпределение България АД, България	268	61 640	1.19
СОФАРМА ТРЕЙДИНГ АД, България	6 302	42 223	0.81
АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА		4 325 226	83.23
Atlantika plovilna d.d., Хърватия	10	849	0.02
Valamar Riviera D.D., Хърватия	12 000	120 565	2.32
Ledo dionicko drustvo za proizvodnju i promet slad, Хърватия	27	0	0.00
ALROSA PAO, Руска Федерация	58 000	136 323	2.62
GMK Norliski Nikel, Руска Федерация	800	312 681	6.02
GAZPROM PJSC, Руска Федерация	25 000	159 005	3.06
Lukoil (common), Руска Федерация	1 800	260 850	5.02
SBERBANK, COMMON, Руска Федерация	30 000	195 495	3.77
Novolipetsk Steel OJSC, Руска Федерация	21 500	93 794	1.81
JSC "Aeroflot", Common, Руска Федерация	40 000	111 192	2.14
GAZPROM NEFT OAO-CLS, Руска Федерация	16 000	175 245	3.37
TMK PJSC, Руска Федерация	55 000	90 085	1.73
JSC "NOVATEK", Common, Руска Федерация	8 000	292 270	5.62
Polym Gold OJSC, Руска Федерация	650	103 482	1.99
LSR GROUP PJSC, Руска Федерация	4 000	85 470	1.64
UNITED COMPANY RUSAL PLC, Руска Федерация	110 000	78 430	1.51
Yandex NV, Руска Федерация	1 800	117 556	2.26
Qinet Plc, Руска Федерация	4 800	161 444	3.11
KERNEL HOLDING SA, Полша	4 000	88 918	1.71
BANKA TRANSILVANIA, Румъния	134 839	133 410	2.57
SNTGN TRANSGAZ S.A., Румъния	500	74 361	1.43
FONDUL PROPRIETATEA SA, Румъния	383 362	169 446	3.26
BANCA ROMANA PENTRU, Румъния	20 000	104 436	2.01
ROMGAZ S.A., Румъния	11 000	146 326	2.82
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE, Турция , Турция	2 300	78 793	1.52
Naci Omer Sabanci Aktie, Турция , Турция	38 000	97 238	1.87
Turk Hava Yollari AO, Турция , Турция	22 000	84 478	1.63
Koza Altin Isletmeleri AS, Турция , Турция	6 800	107 058	2.05
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi, Турция , Турция	0 9750	0	0.00
TRAKYA CAM SANAYII AS, Турция , Турция	88 496	77 239	1.49
TAV HAVA LIMANLARI HOLDING A.S., Турция , Турция	12 500	100 540	1.93
OJSC "MOTOR SICH", Украйна , Украйна	700	0	0.00
X5 Retail Group N.V., Съединени Американски Щати , САЩ	2 200	129 652	2.49
JUMBO SA, Гърция , Гърция	6 800	226 094	4.35
AEGEAN AIRLINES STOCK, Гърция , Гърция	7 000	111 580	2.15
FOURLIS HOLDINGS S.A., Гърция	10 000	100 921	1.94

Парични средства	Сума в лева	% от активите на Фонда
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	326 657	6.29
Парични средства по безсрочни депозити и в каса	326 657	6.29

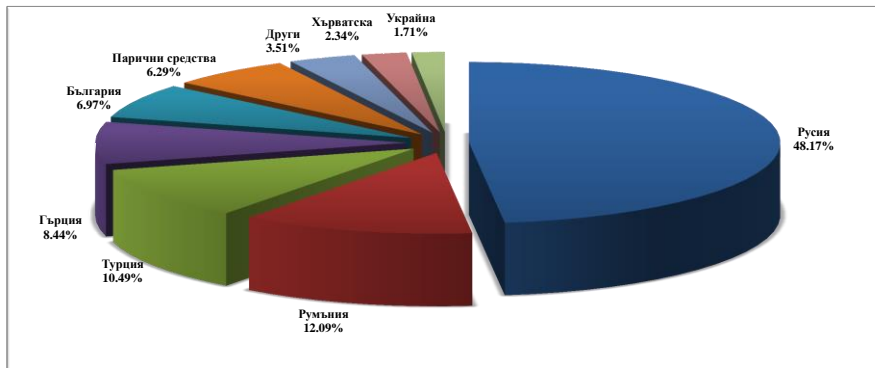
3. ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕИЛА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След засилената турбулентност и спадовете на глобалните пазари през последното тримесечие на 2018 г. първата половина на 2019 г. донесе известно успокоение, което помогна на водещите борсови индекси да навакнат голяма част от загубите, а в определени случаи да отбележат и нови върхове. Възходът им обаче не беше безпроблемен, а беше съпроводен от засилената волатилност, поради продължаващите глобални геополитически напрежения, търговските спорове между САЩ и Китай, продължаващата Брекзит сага, както и икономическите данни през полугодieto, които сочеха известно забавяне на глобалната икономика. Въпреки това, очакванията за постигане на компромис в търговските взаимоотношения между САЩ и Китай с приближаването на американските президентски избори, както и индикаторите от страна на Федералния Резерв и ЕЦБ, че ще подновят улеснителните монетарни мерки, както и липсата на адекватно доходноосни алтернативи въдъхна достатъчно оптимизъм на международната инвестиционна общност. Особено през юни това подкрепи представянето на по-рисковите финансови активи, в частност цените на акциите.

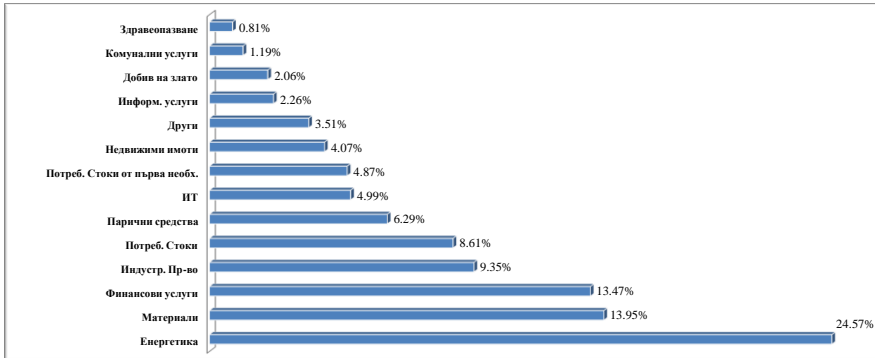
Индексът MSCI World приключи полугодieto с ръст от 15.6%, воден от американският пазар. Европейските акции също се представиха добре, докато MSCI Emerging Markets изоставаха от развитите пазари, отчитайки ръст от 9.22% поради идиосинкратични фактори, които потиснаха представянето на някои държави в Югоизточна Азия и Източна Европа, както и Турция. От друга страна повечето от страните от групата БРИКС като цяло регистрираха силно позитивни движения през първите 6 месеца, водени от Китай и Русия. Руският фондов пазар демонстрира силен ръст през първото полугодие. Индексът MOEX Russia продължи да бележи нови исторически върхове в отсъствието на геополитически шум, като доходността от 17.3% от началото на годината значително се повиши през май и юни.

На фона на общата турбулентност за развиващите се пазари през май, породена от търговския конфликт между САЩ и Китай, руският индекс ускори ръста си. Основен фактор за изпреварващата динамика беше силното представяне на акциите на Газпром (компанията с най-високо тегло в индекса MOEX), които се повишиха с над 50% от началото на годината, след като компанията обяви по-висок дивидент и ревизия на дивидентната си политика. Румънският индекс BET записа силно представяне през първата половина на годината. Фактор за позитивната динамика на пазара през първото тримесечие беше смяната на тона от страна на правителството по отношение на спорните фискални мерки за банковия сектор, обявени през декември. Румънските акции получиха допълнителен тласък, след като управляващата партия претърпя тежка загуба на изборите за Европейски парламент, което от своя страна отрицателно преобрази представянето в правителството. По този начин BET завърши на второ място в региона на ЦИЕ по доходност от началото на годината (+19.4%), изцяло залчавайки силния спад от края на миналата година. Българският пазар продължи да се представя слабо и през тази година. SOFIX отчита спад от 1.1% от началото на годината, което го нарежда сред най-слабо представящите се индекси в региона на ЦИЕ. Сред малките компании с положителна доходност се нареждат холдинговите дружества Доверие и Еврохолд, които обявиха сделки по придобиване на нови активи. Гръцкият пазар отчете силно позитивна динамика през първата половина на годината. Местният индекс заема лидерска позиция по доходност от началото на годината (+41.6%) както в регионален, така и в глобален план. Ключов момент за представянето на гръцките акции бяха изборите за Европейски парламент, които бяха безапелационно спечелени от опозиционната партия Нова Демокрация. Пазарният сентимент осезаемо се подобри след обявяването на предсрочни парламентарни избори през юни. Първата половина на годината се оказа изключително турбулентна за турския пазар. Турските акции имаха силен старт на годината, но сентиментът на пазара рязко се обърна преди местните избори в края на март. Смяненията на инвеститорите, че ЦБ интервенира на валутния пазар, силно се покочава през март. Турските власти прибегнаха до неортодоксални мерки за защита на валутата преди изборите, а именно, ограничаване официалната ликвидност в турски лири. Това от своя страна принуди чуждестранните участници с открити къси позиции да разпродадат алтернативни активи деноминирани в местната валута, като акциите бяха силно негативно засегнати. Второто тримесечие на годината премина в условията на повишена политическа несигурност относно резултатите в Истанбул, което осезаемо удари обемите на търговията, спад от 17% на годишна база. През първата половина на 2019 г. продължихме да увеличаваме дела на руските акции в портфейла, диверсифицирайки с нова позиция в сектора на информационните услуги. Това, заедно с положителната ценова динамика, доведе до повишаване на теглото на Русия в портфейла на фонда до 48% към края на полугодieto, спрямо 41% в края на 2018 г. Теглото на турския пазар бе тактично леко увеличено през първото тримесечие (13% към 31.06.2019.), но впоследствие намалено предвид подновенията пазарна волатилност (10% към 30.06.2019). Теглото на българския пазар също бе намалено предвид особено позитивните настроения, както и слабата ликвидност. Същевременно увеличихме дела на Гърция, повишавайки експозицията към вътрешното потребление посредством нова позиция в сектора на потребителските стоки. Средното P/E на компанията от портфейла към края на юни бе 8.6x на тm база, като същевременно дивидентната доходност се запазва висока (5.2%), в голяма степен благодарение на високите нива на показателя в Румъния и Русия. Повишените рискове за глобалното икономическо развитие респективно повишават рисковете и пред региона на Централна и Източна Европа. Бидейки силно свързан с евро-зоната по търговска линия, той би пострадал при разрастване на търговските войни, макар за нас сценарият за ескалация да не е с най-висока степен на вероятност. От друга страна през последните години се наблюдава компенсиране на негативните ефекти от по-слаб износ с повишено лично потребление стимулирано от затегнатия пазар на труда, както и от повишена инвестиционна активност в страните членки на ЕС, подпомогана от повишеното усвояване на еврофондове. Очакваме, че тази тенденция ще продължи да се проявява предвид понижаването на безработицата в региона, както и изпреварващият темп на ръст на заплатите спрямо развитата Европа.

Разпределение на активите към 30/06/2019г. като процент от активите



Секторно разпределение на портфейла към 30/06/2019г. като процент от активите



ТОП 5 АКЦИИ В ПОРТФЕИЛА

GMK Norliski Nikel (Русия), Материали
JSC "NOVATEK" (Русия), Енергетика
Lukoil (Русия), Енергетика
JUMBO SA (Гърция), Потребителски стоки
SBERBANK, (Русия), Финансови услуги

4. ПРОМЕНИ В СЪСТОЯНИЕТО НА АКТИВИТЕ

Основният капитал на Фонда към 30/06/2019г. се състои от 3 349 513.2960 броя дялове с номинална стойност 1 евро на дял. През отчетния период Фондът е емитирал 5 300.8095 броя дялове и е изкупил обратно 431 912.0086 броя дялове. Натрупаният пременен резерв към датата на баланса е в размер 5 832 977 лева. Финансовият резултат на Фонда към 30/06/2019г. е печалба в размер на 792 280 лв. Фондът не е разпределял дивиденди. Неразпределената печалба от 2006г. е отнесена в общи резерви.

Текущи финансови активи	Сума в лева
ВЗЕМАНИЯ	182 047
Вземания, свързани с дивиденди (нето)	56 092
Вземания, свързани с финансови инструменти	125 955

Текущи задължения	Сума в лева
ЗАДЪЛЖЕНИЯ	7 981
Задължения към Управляващо дружество	6 139
Задължения към Банка депозитар	1 760
Задължения свързани с продажба на финансови инструменти	82

Извършени разходи и формирани нетни приходи през отчетния период както следва:

Приходи и разходи	Сума в лева
1. Положителни и отрицателни разлики от операции с финансови активи (нето), в т.ч. от последваща оценка (нето)	501 085
2. Положителни и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	103 837
4. Приходи от дивиденди	247 671
5. Други финансови разходи	(820)
6. Разходи за външни услуги	(59 493)
6.1 <i>Възнаграждение за Управляващото дружество</i>	<i>(37 962)</i>
6.2 <i>Възнаграждение Банка депозитар</i>	<i>(11 442)</i>
6.3 <i>Други</i>	<i>(10 090)</i>

5. СДЕЛКИ С ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ

Към 30/06/2019г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, за сметка на ДФ Адванс Източна Европа, няма сключени договори, свързани с деривативни финансови инструменти. През отчетния период Фондът не е сключвал сделки с деривативни финансови инструменти, с цел хеджиране на експозицията си в инвестиционния портфейл.

6. ДОГОВОРИ ЗА РЕПО СДЕЛКИ

Към 30/06/2019г. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, за сметка на ДФ Адванс Източна Европа, няма сключени договори за репо сделки.

През отчетния период не са настъпили други обстоятелства и не е налице друга вътрешна информация, влияеща върху цената на ценните книжа, която да бъде представена във финансовия отчет. Шестмесечният финансов отчет е одобрен от ръководството.

29/07/2019г.
гр. София

Съставил:
(Стойка Коритарова)
Гл. счетоводител на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Ръководител:
(Даниел Ганев)
Исп. директор на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД