

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

Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа

31 декември 2023 г.

advance emerging europe  
opportunities ◊

KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

# Съдържание

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

## **ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА ЗА 2023 г.**

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

#### **1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда**

ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (с предишно наименование ДФ Адванс IPO Фонд) е организиран от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД през 2007 г. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Дружеството има тричленен Съвет на директорите и се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста. Към 31.12.2023 г. членовете на СД са: Станимир Каролов - председател на СД, Константин Проданов - зам. председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролов.

Управляващото дружество, действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа, сключва договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН и е с ЕИК 175398715.

Публичното предлагане на дялове на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа стартира на 23 ноември 2007 г. Дяловете на Фонда не са регистрирани за търговия на регулиран пазар.

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

Управляващото дружество е сключило договор за представителство с Waystone Fund Services (Switzerland) SA за инвеститори във Фонда от Конфедерация Швейцария и за платежно агентство с Helvetische Bank AG, с която има сключен договор за обслужване на плащанията от и към инвеститори от Конфедерация Швейцария, в съответствие с изискванията на местното законодателство.

#### **1.2. Инвестиционна дейност през 2023 г.**

##### **Преглед на развитието на пазарите от портфейла през 2023 г.**

След дълъг период на изоставане от глобалните фондови пазари, през 2023 г. интересът към акциите в Централна и Източна Европа рязко се повиши. Рисковете, свързани с войната в Украйна, с високата инфлация и с икономическото забавяне, които доведоха до сериозни спадове на борсите през 2022 г., постепенно започнаха да стихват, а перспективите пред публичните компании значително се подобриха. Това доведе до рекордни ръстове на местните борси, нареждайки центральноевропейските акции на първо място по доходност в глобален план.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
31 декември 2023 г.

Широкият борсов индекс в Полша – WIG, който служи за измерване на представянето, през декември достигна най-високата стойност от създаването си, а ръстът за цялата година достигна 36.5%. В Унгария ситуацията не беше по-различна и акциите поскъпнаха средно с 38.4%, измерено през индекса BUX. В Чехия, където представянето зависи в най-голяма степен от банковия сектор и енергийната ЧЕЗ, акциите поскъпнаха средно с над 28% (включваща над 10% доходност от дивиденти през годината).

Основен двигател на ръстовете през миналата година бяха акциите на банките. Акциите на индустриталните компании и на тези, предлагащи потребителски стоки и услуги, също реализираха сериозни ръстове през 2023 г.

**Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през 2023 г.**

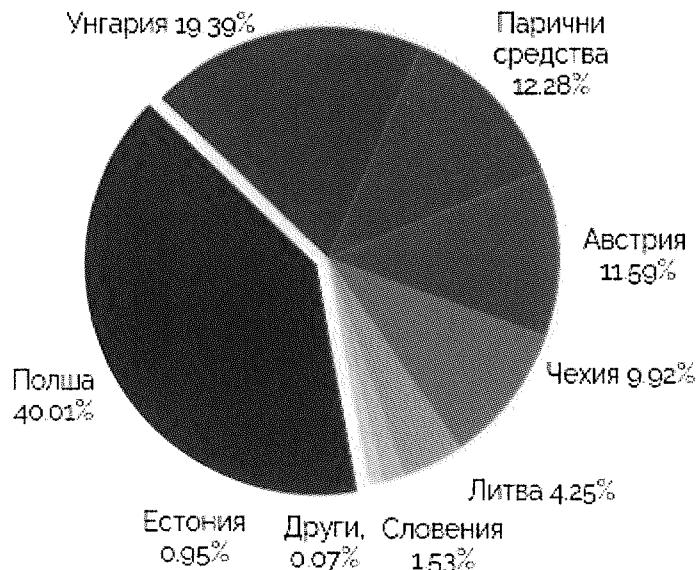
През 2023 г. Полша продължи да бъде водещият пазар в портфейла с тегло от 40% към края на годината, следван от Унгария (19.4%) и Австрия (11.6%). Не са предприети съществени промени по отношение на структурата на портфейла.

Очаквайки забавяне на икономическата активност, предприехме промени по отношение на експозицията ни към банковия сектор. Намалихме позицията ни в MONETA MONEY BANK и съответно увеличихме позициите ни в KOMERCNI BANKA и ERSTE GROUP BANK AG, които според нас са изложени на по-малко рискове. Решихме да се възползваме от ръста при акциите на технологичната компания LIVECHAT SOFTWARE SA и продадохме част от позицията ни. В „Комуникационни услуги“ затворихме позицията ни в CYFROWY POLSAT и включихме в портфейла MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC. Добавихме също акции към позициите ни в Huiige Inc. и OMV AG и включихме в портфейла индустриталната Mo-BRUK SA. Поради нарастващи политически рискове намалихме позицията ни в CEZ AS и продадохме акциите ни в GLOBE TRADE CENTRE SA.

През втората половина на годината увеличихме позицията ни в WIZZ AIR HOLDINGS PLC и добавихме към портфейла акции на регионалния моден ритейлър LPP S.A. Затворихме позицията ни в полската химическа компания CIECH SA. Открихме позиция в NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S и продадохме акциите ни в CAPITEA S.A., след като беше възобновена търговията с тях. В края на годината намалихме позицията ни в банката OTP.

Делът на паричните средства се увеличи до 12.3% към края на годината. Нетната стойност на активите на Фонда се увеличи до 27.1 млн. лв., основно в резултат на положителната доходност на пазарите.

**Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12.2023 г.**



**Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2023 г.**



ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
31 декември 2023 г.

**Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2023 г.**

Компания	% от активите
BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	5.5%
ERSTE GROUP BANK AG, Австрия, Финансови услуги	5.4%
ORLEN, Полша, Енергетика	4.9%
KRUK S.A., Полша, Финансови услуги	4.4%
RICHTER GEDEON NYRT, Унгария, Здравеопазване	4.0%

**1.3. Финансов резултат за 2023 г.**

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа за 2023 г. е печалба в размер на 5,884 хил. лв. Резултатът за периода се формира от нетна печалба от операции с финансови активи в размер на 6,350 хил. лв. и нефинансови разходи в размер на 466 хил. лв.

Нетната печалба от операции с финансови активи се състои от нетна печалба от операции с инвестиции, в размер на 4,455 хил. лв., приходи от дивиденти в размер на 1,140 хил. лв., нетна печалба от промяна във валутни курсове в размер на 761 хил. лв. и други финансови разходи 6 хил. лв.

Нефинансовите разходи на Фонда представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като през 2023 г. са в размер 1.92% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 363 хил. лв.

**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 увеличи до 1.2102 евро към 31.12.2023 г. спрямо 0.9483 евро година по-рано.

*Представяне на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа през последните 10 години:*



Доходност към 31.12.2023 г.	
От началото на годината	27.62%
3 г., анюализирано	9.91%
5 г., анюализирано	6.02%
От началото на фонда (анюализирана)	1.19%

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

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

Процедурите за управление на риска включват:

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

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

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

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

- а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:
  - лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
  - 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.
  - ценови риски, свързани 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.
- б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
31 декември 2023 г.

- в) операционен рисък – 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 рисък;
- г) ликвиден рисък – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочеквано възникнали краткосрочни задължения;
- д) рисък от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рисъкът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Конкретните методи и организация за управление на горепосочените рискове се уреждат в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа.

**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.

**3. Предвиждано развитие на Фонда**

През 2024 г. възнамеряваме да продължим да следваме стратегията на Фонда без да предприемаме драстични промени по отношение на географското разпределение на инвестициите. Акциите в региона на Централна и Източна Европа, според нас, се търгуват на атрактивни оценъчни съотношения в сравнение с глобалните акции и имат потенциал за посърпване. Смятаме, че основните пазарни рискове пред инвестициите във Фонда са свързани със забавянето на икономическия растеж в Европа и САЩ. Геopolитическото напрежение в глобален план и войната в Украйна също крият сериозни рискове, които могат да доведат до покачване на волатилността по пазарите. От друга страна, ако макроикономическите перспективи се подобрят или ако се пристъпи към мирно уреждане на военния конфликт в Украйна, смятаме, че това може да окаже сериозна подкрепа върху цените на акциите в региона.

**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 2023 г. се състои от 11,433,425.7861 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2023 г. Фондът е емитиран 56,810.4384 дяла и е изкупил обратно 121,622.8794 дяла. Нетната стойност на активите на Фонда отбеляза повишение до 27,062 хил. лв. в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 317 към края на 2023 г., от тях 289 физически лица и 28 юридически лица.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
31 декември 2023 г.

Нетните активи в размер на 27,062 хил. лв. се състоят от:

- Основен капитал: 22,362 хил. лв.;
- Премиен резерв при емитиране на дялове: 465 хил. лв.;
- Неразпределена печалба 4,235 хил. лв., от която натрупана загуба от минали години 1,649 хил. лв. и финансов резултат печалба за 2023 г. 5,884 хил. лв.

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда. Към 31 декември 2023 г. Даниел Ганев притежава 3,539.2626 дяла и Бистра Коцева притежава 2,296.1938 дяла от Фонда. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД притежава 348,636.2601 дяла.

През 2023 г. Управляващото дружество избра одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2023 година. Договореното възнаграждение е в размер на 11,000 лв. без ДДС.

#### **6. Промени в състоянието на нетните активи и нетни стойности на един дял**

	31.12.2023 EUR	31.12.2022 EUR	31.12.2021 EUR
Нетни активи	13,836,769.76	10,904,319.47	12,801,918.26
Нетна стойност на един дял	1,2102	0.9483	1.1316

#### **7. Информация, относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда**

През 2023 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

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

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

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

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
31 декември 2023 г.

Към 31.12.2023 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 10.78%. Общият риск на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение.

Отдел „Управление на риска“ е извършил обратно тестване на валидността на модела за оценка и прогнозиране на риска, измерен с подхода „Стандартно отклонение на НСА“ с цел да верифицира устойчивостта на модела за оценка на ценовия риск на Фонда, като на 10.01.2024 г. е съставил доклад, обхващащ периода 01.01.2023 г. - 31.12.2023 г. В доклада, приет от СД на 10.01.2024 г. се констатира, че при стандартни пазарни условия моделът е достатъчно прецизен в прогнозирането на максималната допустима месечна загуба с 99% доверителен интервал. През периода на обратно тестване не са констатирани превишения спрямо прогнозната максимална загуба. Управляващото дружество е преценило, че няма необходимост да преразгледа използвания модел за максимална стойност под риск и използваните параметри за неговото прилагане.

Управляващото дружество не начислява такси за постигнати резултати на колективната инвестиционна схема.

## 8. Оповестяване за устойчиви инвестиции по чл.6 от Регламент 2019/2088

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД е приело политика за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения с цел отговорно инвестиране от името и за сметка на управляемите колективни инвестиционни схеми. Управляващото дружество взема предвид рисковете за устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения, тъй като тези рискове влияят върху риска на инвестициите и съответно върху тяхната възвръщаемост. Управляващото дружество прилага принципите на отговорно инвестиране и устойчивост при управлението на активи, като използва оценки и показатели за устойчиви финанси от външни доставчици при проверката и определяне на основните неблагоприятни въздействия върху устойчивостта като част от инвестиционния процес. Когато няма такива външни оценки, Управляващото дружество прилага вътрешно оценяване на факторите, базирано на собствен модел, който взима под внимание както самите критерии, така и спецификите на секторите, в които оперират компаниите и техните възможности да събират и оповестяват информация за своите действия, насочени към устойчивост и социална отговорност.

В съответствие с изискванията на Делегиран Регламент (ЕС) 2022/1288 на Комисията от 6 април 2022 година за допълнение на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регуляторните технически стандарти, с които се определят подробно съдържанието и начинът на представяне на информацията във връзка с принципа за ненанасяне на значителни вреди и се определят съдържанието, методиките и представянето на информация във връзка с показателите за устойчивост и неблагоприятните въздействия върху устойчивостта, както и съдържанието и представянето на информация във връзка с рекламирането на екологични или социални характеристики и целите за устойчиви инвестиции в преддоговорни документи, уеб сайтове и периодични доклади, УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД е публикувало на своя уеб сайт информация за отчитаните основни неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите за устойчивост за периода 01.01.2022г. – 31.01.2022 г., а такава за периода 01.01.2023г. – 31.01.2023 г. подлежи на публикуване в срок до 30.06.2024 г.

Въпреки че значителна част от инвестициите, направени от Фонда биха могли да отговарят на принципите за устойчиво инвестиране, Фондът няма екологични и/или социални характеристики по смисъла на чл. 8 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
31 декември 2023 г.

Европейския парламент и на Съвета от 29 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги.

Инвестициите на Фонда като финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности по смисъла на чл. 7 от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088.

#### **9. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество**

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

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

Прилаганата политика за възнагражденията в управляващото дружество е оповестена на интернет страницата на дружеството <https://karollcapital.bg>. Във финансовия си отчет, наличен отново на сайта, УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е оповестило резултата от задължителния преглед на прилагането на политиката.

гр. София  
18.03.2024 г.

Даниел Ганев:   
Изпълнителен директор

Бистра Коцева:   
Прокуррист  
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД





Грант Торнтон ООД  
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София  
адрес: бул. Княз Борис I №111, 9000 Варна  
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
ел.поща: [office@bg.gt.com](mailto:office@bg.gt.com)  
уеб сайт: [www.grantthornton.bg](http://www.grantthornton.bg)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До собствениците на дялове на  
Договорен Фонд „Адванс Възможности в Нова Европа“  
гр. София, бул. „Христо Ботев“ № 57

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „Адванс Възможности в Нова Европа“ („Фонда“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2023 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, съдържащи съществена информация относно счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2023 г., неговите финансни резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

#### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с „Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на CMSEC)“, 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 на Управляващото дружество носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изгoten от ръководството съгласно Закона за счетоводството и други приложими законови изисквания, 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 на Управляващото дружество 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 на Управляващото дружество 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;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фондът 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 извършванията от нас одит.

#### **Доклад във връзка с други законови и регуляторни изисквания**

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълняхме 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 изгoten финансият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изгoten в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която той функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

22 март 2024 г.  
България, гр. София, бул. Черни връх №26

Силвия Динова  
Регистриран одитор отговорен за одита



ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ  
 31 декември 2023 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

**Пояснение 31.12.2023 31.12.2022**

**Активи**

Пари и парични еквиваленти	6	3,327	1,890
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	23,756	19,427
Предплатени разходи и други вземания	7	20	44
<b>Общо активи</b>		<b>27,103</b>	<b>21,361</b>

**Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

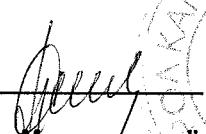
Основен капитал	8.1	22,362	22,489
Премиен резерв	8.2	465	487
Неразпределена печалба / (Натрупана загуба)		4,235	(1,649)
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>27,062</b>	<b>21,327</b>

**Пасиви**

Задължения към свързани лица	11.2	37	29
Търговски задължения		4	5
<b>Общо пасиви</b>		<b>41</b>	<b>34</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>27,103</b>	<b>21,327</b>

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

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

Бистра Коцева:   
 Прокуррист  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 18.03.2024 г.

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

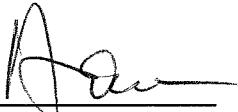
Марий Апостолов, управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД  
 31 декември 2023  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2023	Годината, приключваща на 31.12.2022
Приходи от дивиденти	9.1	1,140	891
Печалба / (загуба) от операции с инвестиции, нетно	9.2	4,455	(4,213)
Печалба / (загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	9.3	761	(341)
Други финансови разходи	9.4	(6)	(7)
<b>Нетна печалба / (загуба) от финансови активи</b>		<b>6,350</b>	<b>(3,670)</b>
Разходи за външни услуги	10	(466)	(418)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>		<b>(466)</b>	<b>(418)</b>
<b>Печалба / (загуба) за годината</b>		<b>5,884</b>	<b>(4,088)</b>
<b>Общо всеобхватен доход / (загуба) за годината</b>		<b>5,884</b>	<b>(4,088)</b>

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

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

Бистра Коцева:   
 Прокуррист  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 18.03.2024 г.

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов, управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ  
 31 декември 2023 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	<u>Пояснение</u>	Годината, приключваща на <u>31.12.2023</u>	Годината, приключваща на <u>31.12.2022</u>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(2,554)	(3,045)
Постъпления от продажба на финансови активи		3,462	2,285
Получени дивиденти		1,157	875
Плащания към управляващото дружество		(387)	(355)
Плащания към други доставчици		(76)	(72)
Парични потоци, свързани с валутни операции, нетно		(15)	(31)
Други плащания за основна дейност		(1)	(3)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<u>1,586</u>	<u>(346)</u>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на собствени дялове		121	514
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(270)	(135)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>		<u>(149)</u>	<u>379</u>
<b>Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти</b>		<u>1,437</u>	<u>33</u>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на годината</b>	6	<u>1,890</u>	<u>1,857</u>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	6	<u>3,327</u>	<u>1,890</u>

Даниел Ганев: 

Изпълнителен директор  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева:   
 Прокуррист  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 18.03.2024 г.

Стойка Коритарова: 

Главен счетоводител  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов, управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество

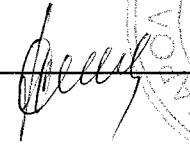
Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ  
 31 декември 2023 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	<b>Основен  капитал</b>	<b>Премиен  резерв</b>	<b>Натрупана  загуба</b>	<b>Общо</b>
<b>Сaldo към 1 януари 2022 г.</b>	<b>22,126</b>	<b>473</b>	<b>2,439</b>	<b>25,038</b>
Емисия на дялове	504	8	-	512
Обратно изкупуване	(141)	6	-	(135)
Сделки с инвеститорите в дялове	363	14	-	377
Загуба за годината	-	-	(4,088)	(4,088)
Обща всеобхватна загуба за годината	-	-	(4,088)	(4,088)
<b>Сaldo към 31 декември 2022 г.</b>	<b>22,489</b>	<b>487</b>	<b>(1,649)</b>	<b>21,327</b>
Емисия на дялове	111	10	-	121
Обратно изкупуване	(238)	(32)	-	(270)
Сделки с инвеститорите в дялове	(127)	(22)	-	(149)
Печалба за годината	-	-	5,884	5,884
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	5,884	5,884
<b>Сaldo към 31 декември 2023 г.</b>	<b>22,362</b>	<b>465</b>	<b>4,235</b>	<b>27,062</b>

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

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

Бистра Коцева:   
 Прокуррист

Дата: 18.03.2024 г.

С одиторски доклад от 22.03.2024 г.

Силвия Динова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов, управител  
 Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

ДФ Адванс Възможности в Нова Европа ("Фондът") с ЕИК 175398715 е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, със седалище в България, гр. София; р-н Възраждане; бул. Христо Ботев № 57 и адрес на управление в България, гр. София, р-н Лозенец, ул. Златовръх №1, е получило разрешение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. Фондът е вписан в регистъра на КФН. През 2015 г. наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд се променя на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г.

Фондът подлежи на регуляция от страна на Комисията за финансов надзор. 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.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, действащо за сметка на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа 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. Дяловете на Фонда не са регистрирани за търговия на регулиран пазар.

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 2023 г. и 2022 г. е съответно на 11,433,425,7861 и 11,498,238.2271.

#### 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.

Основната инвестиционна стратегия се базира на увереността на Управляващото дружество, че поради по-ранния етап на развитие, на който се намират, страните от Централна и Източна Европа предоставят дългосрочен потенциал за растеж. Фондът също така инвестира и в австрийски компании, чийто приходи са в значителна степен генериирани в региона.

Фондът инвестира на следните неизчерпателно посочени пазари: Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва, Латвия, Австрия, но също така допуска инвестиции на регулираните пазари на Румъния, Русия, Словения, Сърбия, Хърватска, България, Турция, Казахстан, Македония, Украина, Обединеното Кралство Великобритания и Северна Ирландия. Фондът може да инвестира и в акции на компании от Централна и Източна Европа, които се търгуват на чужди борси.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

Фондът анализира макроикономическото състояние и перспективи пред различните държави, но при структуриране на портфейла си следва главно подхода на селекция на индивидуални акции, анализирайки финансовото състояние, перспективи, потенциал за посягване и качество на мениджмънта на конкретните еmitенти. С оглед намаляване на рисковете и предвид по-малкия размер на част от регионалните пазари, Управляващото дружество прилага критерии за ликвидност, които служат като първоначален филтър за избор на акции, които да бъдат детайлно анализирани впоследствие.

Фондът се стреми да участва активно и в IPO сделки. По преценка на Управляващото дружество фондът 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 Фонда 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). Страните, към които Фонда се насочва, от една страна носят потенциала на развиващите се държави поради по-ранния стадий, на който се намират самите пазари, както и икономиките им. Същевременно обаче капиталовите им пазари имат по-високо ниво на развитост по линия на ликвидност и прозрачност на компаниите спрямо редица други страни от региона, което респективно намалява рисковете.

Около 10-15 % от активите на Фонда се очаква да се държат в парични средства с оглед осигуряване на ликвидност, като при позитивни очаквания на управляващото дружество за пазарите делът на паричните средства може да намалее до 5-10 % за сметка на инвестиции в акции. Фондът ще се стреми да притежава повече на брой позиции с оглед постигането на диверсификация по страни и сектори.

С решение на Управляващото дружество през 2024 г. са изменени Правилата на Фонда, променена е инвестиционната стратегия със следното: Фондът продължава да провежда политика на активно инвестиране в акции на компании от Централна и Източна Европа (ЦИЕ), но основно от Полша, Чехия, Унгария, Австрия (с експозиция към ЦИЕ), Словения, Естония и Литва. Фондът се стреми да участва активно и в IPO сделки. Участието на Фонда в IPO сделки в различни страни от региона на ЦИЕ и извън него е по преценка на управляващото дружество. В случаите, когато IPO сделките са в страни извън ЦИЕ, целта е тактическо отиграване на атрактивни краткосрочни възможности и е допустим по-къс инвестиционен хоризонт. Допускат се инвестиции и в акции на компании от Румъния, Сърбия, Хърватия, България, Турция, Албания, Гърция, Кипър, Босна и Херцеговина, Словакия, Казахстан, Черна Гора, Северна Македония, Украйна, Латвия. Фондът може да инвестира и в акции на компании, генериращи приходи в региона на Централна и Източна Европа, които се търгуват на чужди борси. Промените на Правилата са одобрени с решение № 149-ДФ от 18.03.2024 г.

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

## 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).

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

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 2022 г., освен ако не е посочено друго.

*Принцип-предположение за действащо предприятие*

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид преките и непреките ефекти от военната инвазия на Русия в Украйна и макроикономическата среда, влияеща на основните финансови пазари, където Фондът инвестира. В тези условия ръководството на Управляващото дружество на Фонда направи анализ и преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

### 3. Промени в счетоводната политика

#### 3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2023 г.

Управляващото дружество е приело в счетоводната политика на Фонда следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовите отчети на Фонда за годишния период, започващ на 1 януари 2023 г.:

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСФО Изявления за приложение 2: Оповестяване на счетоводните политики в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2023 г., приет от ЕС;
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочени данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Международна данъчна реформа – примерни правила от втори стълб, в сила от 1 януари 2023 г., приети 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 2023 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Очаква се всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети: Нетекущи пасиви, обвързани с финансови показатели, в сила от 1 януари 2024 г., приети от ЕС

- Изменения в МСФО 16 Лизинг: Задължение по лизинг при продажба и обратен лизинг в сила не по-рано от 1 януари 2024 г., приети от ЕС;
- Изменения в МСС 7 Отчет за паричните потоци и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания: Споразумения за финансиране на доставчици, в сила от 1 януари 2024 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., все още не са приети от ЕС.

#### **4. Съществена информация за счетоводната политика**

##### **4.1. Общи положения**

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

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

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

##### **4.2. Представяне на финансовия отчет**

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

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

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

##### **4.3. Сделки в чуждестранна валута**

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

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

##### **4.4. Приходи**

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.

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

#### **4.4.1. Приходи от лихви**

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

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

#### **4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции**

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

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

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

#### **4.4.3. Нетни приходи от валутни операции**

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

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

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

### **4.5. Разходи**

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

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:

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

- 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.

С решение на управляващото дружество през 2024 г. са изменени Правилата на Фонда, като е променен максималния размер на разходите за емитиране, както следва:

- 0,9% (нула цяло и девет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката за закупуване на дялове до 50 000 (петдесет хиляди) евро включително, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ;
- 0,7% (нула цяло и седем десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката за закупуване на дялове от 50 000,01 (петдесет хиляди и една стотна) евро, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ, до 250 000 (двеста и петдесет хиляди) евро включително, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ;
- 0,25% (нула цяло и двадесет и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял при стойност на поръчката от 250 000,01 (двеста и петдесет хиляди и една стотна) евро, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ, до 500 000 (петстотин хиляди) евро включително, или левовата им равностойност по фиксинга на БНБ.
- 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.

Промените на Правилата са одобрени с решение № 149-ДФ от 18.03.2024 г.

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

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

#### 4.6. Финансови инструменти

##### 4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

#### **4.6.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване**

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

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

##### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата**

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

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

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

##### **Вземания**

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

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

#### **4.6.3. Последващо оценяване на финансови активи**

##### **Дългови инструменти по амортизирана стойност**

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

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

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

### **Вземания**

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

### **Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата**

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

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

#### **4.6.4. Обезценка на финансовите активи**

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

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

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

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

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен рисков (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния рисков не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.7. Пари и парични еквиваленти**

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

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

#### **4.8. Данъци върху дохода**

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

#### **4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 15.

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

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

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионните стойности и цената за обратно изкупуване на дялове на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се

## ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

### ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

получава като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро.

Считано от 01.01.2023 г. Фондът определя нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете всеки работен ден за предходния работен ден.

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ);
- Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

#### **4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи**

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

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

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е 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.

#### **4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Възнаграждението на Банката депозитар съгласно сключения договор се начислява ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Възнаграждението за управление и разходите за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество се начисляват ежедневно;
- 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.

#### **4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

##### **4.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти**

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансова инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

#### 4.12.2 Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

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

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
			на активите		
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	1,497	5.52	790	3.70
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	1,464	5.40	983	4.60
ORLEN	PLPKN0000018	1,320	4.87	1,200	5.62
KRUK S.A.	PLKRK0000010	1,189	4.39	716	3.35
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	1,097	4.05	994	4.65
KOMERCNI BANKA	CZ0008019106	1,095	4.04	750	3.51
OTP BANK	HU0000061726	1,061	3.91	789	3.69
INTER CARS SA	PLINTCS00010	926	3.41	655	3.07
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	HU0000153937	924	3.41	812	3.80
CEZ AS	CZ0005112300	852	3.14	1,289	6.03
MAGYAR TELEKOM					
TELECOMMUNICATIONS PLC.	HU0000073507	836	3.09	-	-
OMV AG	AT0000743059	827	3.05	841	3.94
POWSZECHNY ZAKLAD					
UBEZPIECZEN SPOLKA AKCYJNA	PLPZU0000011	805	2.97	559	2.62
ANY SECURITY PRINTING GO	HU0000093257	769	2.84	442	2.07
MONETA MONEY BANK	CZ0008040318	743	2.74	931	4.36
TEXT S.A.	PLLVTSF00010	659	2.43	920	4.31
NEUCA	PLTRFRM00018	630	2.32	410	1.92
SIAULIU BANKAS	LT0000102253	607	2.24	601	2.81
GRUPA KETY SA	PLKETY000011	604	2.23	344	1.61
LPP SA	PLLPP0000011	598	2.21	-	-
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	575	2.12	402	1.88
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	JE00BN574F90	568	2.10	311	1.46
AB IGNITIS GRUPE	LT0000115768	545	2.01	551	2.58
UNIQA INSURANCE GROUP AG	AT0000821103	512	1.89	481	2.25
COMARCH	PLCOMAR00012	455	1.68	332	1.56
PEPCO GROUP NV	NL0015000AU7	427	1.58	600	2.81
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	US66980N2036	414	1.53	-	-
Mo-BRUK SA	PLMOBRK00013	410	1.51	-	-
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	AT0000606306	338	1.25	278	1.30
GRENEVIA SA	PLFAMUR00012	307	1.13	280	1.31
AS TALLINNA SADAM	EE3100021635	258	0.95	325	1.52
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	179	0.66	187	0.88
CELON PHARMA SA	PLCLNP00015	119	0.44	100	0.47
TEN SQUARE GAMES SA	PLTSQGM00016	116	0.43	141	0.66
HUUUGE INC.	US44853H1086	30	0.11	9	0.04
CIECH SPOLKA AKCYJNA	PLCIECH00018	-	-	567	2.65

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите		Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	
			на	активите		на	активите
CYFROWY POLSAT	PLCFRPT00013	-	-	-	368	1.72	
GLOBE TRADE CENTRE SPOLKA							
AKCYJNA	PLGTC0000037	-	-	-	276	1.29	
ALUMETAL S.A.	PLALMTL00023	-	-	-	193	0.91	
<b>ОБЩО</b>		<b>23,756</b>	<b>87.65</b>		<b>19,427</b>	<b>90.95</b>	

За всички акции към 31 декември 2023 г. е използван метод на оценка на справедливата им стойност, базиран на директно наблюдавани котировки от активни пазари.

Географско разпределение на инвестициите:

Държава	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите		Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	
		на	активите		на	активите
Полша	10,845	40.02		9,050	42.36	
Унгария	5,255	19.39		3,348	15.68	
Австрия	3,142	11.59		2,583	12.09	
Чехия	2,690	9.92		2,970	13.91	
Литва	1,152	4.25		1,151	5.39	
Словения	414	1.53		-	-	
Естония	258	0.95		325	1.52	
<b>ОБЩО</b>	<b>23,756</b>	<b>87.65</b>		<b>19,427</b>	<b>90.95</b>	

Разпределение на инвестициите по отрасли:

Отрасъл	Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите		Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите	
		на	активите		на	активите
Финансови услуги	9,726	35.88		6,878	32.2	
Енергетика	3,616	13.34		3,403	15.93	
Потребителски стоки	2,526	9.32		1,657	7.76	
Индустриално производство	2,312	8.53		1,359	6.36	
Здравеопазване	1,846	6.81		1,504	7.04	
Комуникационни услуги	1,161	4.28		706	3.31	
Информационни технологии	1,113	4.11		1,252	5.86	
Комунални услуги	852	3.14		1,289	6.03	
Материали	604	2.24		1,103	5.17	
Недвижими имоти	-	-		276	1.29	
<b>ОБЩО</b>	<b>23,756</b>	<b>87.65</b>		<b>19,427</b>	<b>90.95</b>	

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

Разпределение на инвестициите по валута:

		Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
Полска злота	PLN	10,845	40.02	9,050	42.37
Евро	EUR	4,966	18.32	4,059	19.00
Унгарски форинт	HUF	4,687	17.29	3,037	14.22
Чешка крона	CZK	2,690	9.92	2,970	13.90
Британска лира	GBP	568	2.10	311	1.46
<b>ОБЩО</b>		<b>23,756</b>	<b>87.65</b>	<b>19,427</b>	<b>90.95</b>

Разпределение на инвестициите по пазар, на който се търгуват:

Пазар		Към 31.12.2023	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2022	% от общата стойност на активите
Warsaw Stock Exchange		10,845	40.02	9,050	42.37
Budapest Stock Exchange		4,687	17.29	3,037	14.22
Wiener Boerse Ag		3,142	11.59	2,970	13.90
Prague Stock Exchange		2,690	9.92	2,583	12.09
Ab Nasdaq Vilnius		1,152	4.26	1,151	5.39
London Stock Exchange		982	3.62	325	1.52
NASDAQ Tallinn As		258	0.95	311	1.46
<b>ОБЩО</b>		<b>23,756</b>	<b>87.65</b>	<b>19,427</b>	<b>90.95</b>

През двета представени периода Фондът няма блокирани инвестиции или инвестиции, заложени като обезпечения за задължения на Фонда.

## 6. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2023	Към 31.12.2022
Парични средства по безсрочни влогове в лева	80	911
Парични средства по безсрочни влогове във валута	3,247	979
<b>ОБЩО</b>	<b>3,327</b>	<b>1,890</b>

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

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

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

## 7. Предплатени разходи и други вземания

	Към 31.12.2023	Към 31.12.2022
Вземания свързани с разпределени дивиденти	10	34
Финансови активи	10	34
Предплатени разходи	10	10
Нефинансови активи	10	10
<b>ОБЩО</b>	<b>20</b>	<b>44</b>

Към 31.12.2023 г. Фондът има вземане по гласуван за разпределение дивидент от NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S (US66980N2036). Същият е получен през месец януари 2024 г.

## 8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

### 8.1 Дялове в обращение

#### Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла	Номинална стойност в евро	Стойност на основния капитал в хил. лв.
<b>Към 01.01.2022 г.</b>	<b>11,312,795.8686</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>22,126</b>
Еmitирани дялове	257,854.1884	1 EUR/дял	504
Обратно изкупени дялове	(72,411.8299)	1 EUR/дял	(141)
<b>Към 31.12.2022 г.</b>	<b>11,498,238.2271</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>22,489</b>
Еmitирани дялове	56,810.4384	1 EUR/дял	111
Обратно изкупени дялове	(121,622.8794)	1 EUR/дял	(238)
<b>Към 31.12.2023 г.</b>	<b>11,433,425.7861</b>	<b>1 EUR/дял</b>	<b>22,362</b>

#### 8.2 Премиен резерв

	Към 31.12.2023	Към 31.12.2022
Премиен резерв към 1 януари	487	473
Изменение в резултат на емисия на дялове	10	8
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(32)	6
<b>Премиен резерв към 31 декември</b>	<b>465</b>	<b>487</b>

#### 8.3 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. За коректното ползване на финансата информация и предвид, че Фонда обявява нетната стойност на активите в евро, настоящото пояснение е

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

представено в EUR. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена към 31.12.2023 г. и към 31.12.2022 г.

Суми в евро (EUR)	31.12.2023 НСА по МСФО	22.12.2023 Обявена НСА	31.12.2022 НСА по МСФО	30.12.2022 Обявена НСА
Нетна стойност на активите	13,836,769.76	13,799,056.60	10,904,319.47	10,904,876.14
Общ брой дялове в обращение	11,433,425.7861	11,433,258.8310	11,498,238.2271	11,498,238.2271
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на дял	1.2102	1.2069	0.9483	0.9484
<b>Емисионна стойност</b>				
При поръчки до 50 000 евро след такса за емилиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.2284	1.2250	0.9625	0.9626
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емилиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	1.2223	1.2190	0.9578	0.9579
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емилиране в размер на 0.5%	1.2163	1.2129	0.9530	0.9531
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емилиране, 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	1.2102	1.2069	0.9483	0.9484
Цена на обратно изкупуване	1.2102	1.2069	0.9483	0.9484

С решение на Съвета на директорите на управляващото дружество Фондът не е приемал поръчки за записване и обратно изкупуване на собствени дялове на 28.12.2023 г. и 29.12.2023 г.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

## 9. Резултат от дейността

### 9.1 Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2023	Годината приключваща на 31.12.2022
Приходи от дивиденти от полски емитенти	378	239
Приходи от дивиденти от унгарски емитенти	268	192
Приходи от дивиденти от чешки емитенти	267	289
Приходи от дивиденти от австрийски емитенти	150	95
Приходи от дивиденти от литовски емитенти	51	55
Приходи от дивиденти от естонски емитенти	16	21
Приходи от дивиденти от словенски емитенти	10	-
<b>ОБЩО</b>	<b>1,140</b>	<b>891</b>

### 9.2 Печалба / (загуба) от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2023	Годината приключваща на 31.12.2022
Печалба / (загуба) от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	4470	(4,182)
(Загуба) / печалба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, (нетно)	(5)	(22)
Разходи, свързани със сделки с финансови активи	(10)	(9)
<b>ОБЩО</b>	<b>4,455</b>	<b>(4,213)</b>

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

	Годината приключваща на 31.12.2023	Годината приключваща на 31.12.2022
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	5,516	5,929
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(4,739)	(6,239)
Загуба от валутни операции, нетно	(16)	(31)
<b>ОБЩО</b>	<b>761</b>	<b>(341)</b>

### 9.4 Други финансови разходи

	Годината приключваща на 31.12.2023	Годината приключваща на 31.12.2022
Банкови такси	(3)	(4)
Разходи за платежен агент	(3)	(3)
<b>ОБЩО</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>

За платежен агент на Фонда за инвеститори от Конфедерация Швейцария, Управляващото дружество е определило Helvetische Bank AG, с което има сключен договор за обслужване на плащанията от и към инвеститори от Конфедерация Швейцария в съответствие с изискванията на местното законодателство.

## 10. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на <u>31.12.2023</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2022</u>
Възнаграждение за управление на Управляващото дружество	(363)	(324)
Възнаграждение на банка-депозитар	(47)	(43)
Разходи за маркетинг	(29)	(26)
Разходи за представителство	(13)	(11)
Разходи за одит	(12)	(10)
Годишни такси	(2)	(2)
Други разходи за външни услуги	-	(2)
<b>ОБЩО</b>	<b>(466)</b>	<b>(418)</b>

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2023 г. представляват 1.92% (2022 г.: 1.95%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

## 11. Свързани лица

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

### 11.1 Сделки през годината

	Годината приключваща на <u>31.12.2023</u>	Годината приключваща на <u>31.12.2022</u>
<b>Сделки с Управляващото дружество:</b>		
Възнаграждение за управление (пояснение 10)	(363)	(324)
Разходи за маркетингови услуги (пояснение 10)	(29)	(26)
Такса за емитирани собствени дялове	(1)	(2)
	<b>(393)</b>	<b>(352)</b>

### Възнаграждение за управление

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

### Разходи за маркетингови услуги

За извършване на маркетингови услуги Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 0.12% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

**Такса за емитирани собствени дялове**

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

**11.2 Задължения към свързани лица в края на годината**

	Към 31.12.2023	Към 31.12.2022
Задължения към Управляващото дружество	37	29

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2023 г. представляват дължимо възнаграждение за месец декември 2023 г., което е напълно погасено през януари 2024 г.

**12. 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 31.12.2023	Към 31.12.2022
<i>Дългови инструменти по амортизирана стойност:</i>			
Текущи вземания		7	34
Пари и парични еквиваленти		6	3,327
		<u>3,337</u>	<u>1,924</u>
<i>Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:</i>			
Капиталови инструменти		5	19,427
		<u>23,756</u>	<u>21,351</u>

Финансови пасиви	Пояснение	Към 31.12.2023	Към 31.12.2022
<i>Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:</i>			
Текущи задължения		4	5
Задължения към свързани лица		11.2	29
		<u>41</u>	<u>34</u>

Вижте пояснение 4.6 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 13.

### 13. Управление на рисковете, свързани с финансовите инструменти

#### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от Звено „Управление на риска“ към Управляващото дружество. Считано от 01.01.2023 г. Управляващото дружество изменя Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

#### *Ликвиден риск*

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

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

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

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и безсрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. На тримесечие се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съветът на директорите. Следващата таблица анализира финансовите задължения на Фонда обобщени в подходящи групи по срок на изискуемост от датата на финансовия отчет до датата на настъпване на погасяване.

Под 1 месец

Към 31 декември 2023

Текущи задължения

Общо финансни пасиви

41

Към 31 декември 2022

Текущи задължения

Общо финансни пасиви

34

Считано от 01.01.2023 г. управляващото дружество провежда стрес тестове за ликвидността на Фонда съгласно Политика за провеждане на стрес тестове за ликвидност. Политиката предвижда въведените от Управляващото дружество

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

процедури, моделите, обосноваващите ги допускания и използваната методология за стрес тестването на ликвидността като инструмент за управление на ликвидния риск.

### **Пазарен риск**

Пазарният рисък е системен (общ) рисък, 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 рисък се състои от валутен, лихвен и друг ценови рисък. Основните методи за ограничаване на системния рисък 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 рисък от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този рисък 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. На тримесечие се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен рисък, и същият се представя на Съветът на директорите.

Пазарният рисък е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2023		Към 31.12.2022	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	23,756	87.78	19,427	91.09
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК</b>	<b>23,756</b>	<b>87.78</b>	<b>19,427</b>	<b>91.09</b>

### **Валутен рисък**

Фондът е изложен на валутен рисък 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.

През отчетния период Фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти. Управляващото дружество не планира да хеджира валутните експозиции в портфейла на Фонда през 2024 г.

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:

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

	Полски злоти	Унгарски форинти	Чешки крони	Британски лири	Щатски долар
<b>31 декември 2023 г.</b>					
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	10,845	4,687	2,690	568	-
Парични средства	-	-	-	-	19
Общо излагане на валутен рисков	<b>10,845</b>	<b>4,687</b>	<b>2,690</b>	<b>568</b>	<b>19</b>
	Полски злоти	Чешки крони	Унгарски форинти	Британски лири	Щатски долар
<b>31 декември 2022 г.</b>					
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	9,050	2,970	3,037	311	-
Парични средства	-	-	-	-	20
Търговски вземания	34	-	-	-	-
Общо излагане на валутен рисков	<b>9,084</b>	<b>2,970</b>	<b>3,037</b>	<b>311</b>	<b>20</b>

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 злата (+/- 6.2%);
- Унгарски форингт (+/- 9.6%);
- Чешка крона (+/- 4.3%);
- Британска лира (+/- 5.3%);
- Щатски долар (+/- 7.6%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансовых результат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансовых результат хил. лв.	Собственный капитал хил. лв.
Полска злата (+/- 6.2%)	(601)	(601)	601	601
Унгарски форингт (+/- 9.62%)	(406)	(406)	406	406
Чешка крона (+/- 4.31%)	(104)	(104)	104	104
Британска лира (+/- 5.32%)	(27)	(27)	27	27
Щатски долар (+/- 7.6%)	(1)	(1)	1	1

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

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 изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

През отчетните периоди Фондът не е инвестирали във финансови активи, които носят съществен лихвен риск.

### ***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 31.12.2023 г. и 31.12.2022 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	Валута	2023		2022	
		Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	27.98%	10.78%	-13.50%	24.62%

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 в пояснение 12.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

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 неочеквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, нарецната 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 нарецната страна по извънборсови сделки;
- сътълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи нарецни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сътълмент, след като то е изпълнило задълженията по дадени сделки към този контрагент;
- инвестиционен кредитен 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 кредитния сътълмънт риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една нарецна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управляващото дружество управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблюдава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сътълмънт рискът, свързани с транзакциите на Фонда е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сътълмънт DVP. През отчетния период Фондът не е инвестирал в дългови инструменти и не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

#### **14. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност**

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

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

Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

*Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви;*

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2023 г.

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

**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 2023 г. и 2022 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2023 г.	Ниво 1
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	
- капиталови инструменти	23,756
Към 31.12.2022 г.	Ниво 1
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	
- капиталови инструменти	19,427

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

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

	2023	2022
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	27,062	21,327
Общо активи	27,103	21,361
<b>Съотношение на нетни активи към общо активи</b>	<b>99.85%</b>	<b>99.84%</b>

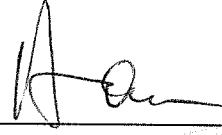
ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ  
31 декември 2023 г.  
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

#### 16. Събития след края на отчетния период

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

#### 17. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2023 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 19.03.2024 г.

Даниел Ганев  Стойка Коритарова   
Изпълнителен директор Главен Счетоводител  
УД Карол Капитал Мениджмънт УД Карол Капитал Мениджмънт

Бистра Коцева   
Прокуррист  
УД Карол Капитал Мениджмънт

