

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

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

Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на Фонда е 3 852 386 евро и броя на дяловете в обращение е 3 982 753.1719. Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на един дял е 0.9673 евро.

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

Общата стойност на активите на Фонда е 8 267 681 лева. Фондът е инвестирал основно в ликвидни ценни книжа, разпределени в акции на естонски компании 4.74% от активите, акции на унгарски компании 12.48% от активите, акции на чешки компании 12.3% от активите, акции на английски компании 7.39% от активите, акции на полски компании в размер на 37.9% от активите, акции на руски компании в размер на 0% от стойността на активите и акции на австрийски компании в размер на 9.37% от стойността на активите. Паричните средства на Фонда представляват 14.79% от стойността на активите. Фондът няма срочни депозити. Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на Фонда е 3 852 386 евро и броя на дяловете в обращение е 3 982 753.1719. Към 30/06/2019г. нетната стойност на активите на един дял е 0.9673 евро.

Текущи финансови активи	Брой	Преценена стойност в лева	% от активите на Фонда
АКЦИИ		7 009 091	84.78
АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА		7 009 091	84.78
Alior Bank S.A., Полша	8 200	188 017	2.27
Alumetal S.A., Полша	6 000	102 173	1.25
CYFROWY POLSAT, Полша	18 500	253 389	3.06
CIECH SPOLKA AKCYJNA, Полша	8 800	169 092	2.05
CEYLON PHARMA SA, Полша	11 051	222 772	2.69
FAMUR SPOLKA AKCYJNA,	60 000	144 978	1.75
GETBACK SA, Полша	6 800	0	0.00
GLOBE TRADE CENTRE SPOLKA AKCYJNA, Полша	35 000	149 485	1.81
KGHM POLSKA MEDZ SA, Полша	3 000	142 904	1.73
KRUK S.A., Полша	2 600	212 999	2.58
LIVECHAT SOFTWARE SA, Полша	13 000	181 887	2.20
CD PROJEKT SA, Полша	4 750	470 675	5.69
BANK PEKAO SA, Полша	3 500	180 091	2.18
POLSKIE GORNICHTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SPOLKA AKC, Полша	66 000	161 297	1.95
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, Полша	3 200	132 519	1.60
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SPOLKA AKCYJNA, Полша	11 400	229 072	2.77
NEUCA, Полша	559	76 410	0.92
PFLIEDERER GRAJEW SA, Полша	12 720	115 914	1.40
TALLINK GRP, Естония	90 000	170 037	2.06
AS TALLINNA SADAM, Естония	40 000	152 556	1.84
TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS, Естония	4 294	69 202	0.84
APRANGA PVA, Литва	15 355	49 703	0.60
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD., Чешка република	30 000	220 200	2.66
MONETA MONEY BANK, Чешка република	45 000	264 933	3.21
KOMERCNI BANKA, Чешка република	4 000	273 926	3.31
CEZ AS, Чешка република	6 500	257 785	3.12
ANY SECURITY PRINTING GO, Унгария	27 000	219 634	2.66
OTP BANK, Унгария	4 400	300 707	3.64
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL, Унгария	15 200	289 762	3.50
RICHTER GEDEON NYRT, Унгария	7 000	221 629	2.68
AVAST PLC ORD, Обединено Кралство Великобритания и Северна Ирландия	49 000	320 681	3.88
WIZZ AIR HOLDINGS PLC, Обединено Кралство Великобритания и Северна Ирл	3 900	290 034	3.51
OMV AG, Австрия	2 400	201 138	2.43
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG, Австрия	4 700	189 639	2.29
ERSTE GROUP BANK AG, Австрия	3 000	191 515	2.32
UNIQA INSURANCE GROUP AG, Австрия	12 000	192 336	2.33

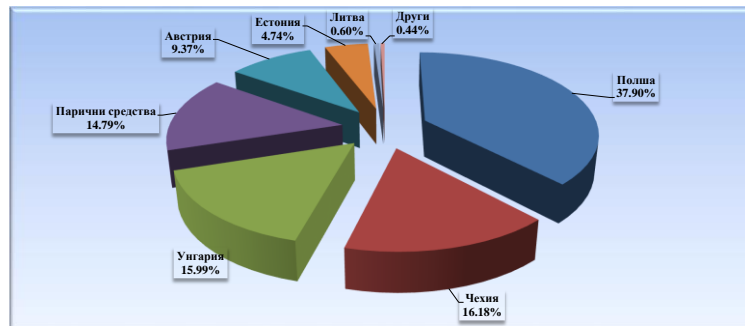
Парични средства	Сума в лева	% от активите на фонда
Парични средства	1 222 588	14.79
Парични средства по безсрочни депозити и в каса	1 222 588	14.79

3. ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕИЛА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След засилената турбулентност и спадове на глобалните пазари през последното тримесечие на 2018 г. първата половина на 2019 г. донесе известно успокоение, което помогна на водещите борсови индекси да навакнат голяма част от загубите, а в определени случаи да отбележат и нови върхове. Възходът им обаче не беше безпроблемен, а беше съпроводен от засилената волатилност, поради продължаващите глобални геополитически напрежения, търговските спорове между САЩ и Китай, продължаващата Брекзит сага, както и икономическите данни през полугодieto, които сочеха известно забавяне на глобалната икономика. Въпреки това, очакванията за постигане на компромис в търговските взаимоотношения между САЩ и Китай с приближаването на американските президентски избори, както и индикациите от страна на Федералния Резерв и ЕИПБ, че ще подновят улеснителните монетарни мерки, както и липсата на адекватно доходноосни алтернативи въдхнаха достатъчно оптимизъм на международната инвестиционна общност. Особено през юни това подкрепя представянето на по-рисковите финансови активи, в частност цените на акциите. Индексът MSCI World приключи полугодieto с ръст от 15.6%, воден от американският пазар. Европейските акции също се представиха добре, докато MSCI Emerging Markets изостанаха от развитите пазари, отчитайки ръст от 9.22% поради идиосинкратични фактори, които потиснаха представянето на някои държави в Югоизточна Азия и Източна Европа, както и Турция. От друга страна повечето от страните от групата БРИКС като цяло регистрираха силно позитивни движения през първите 6 месеца, водени от Китай и Русия. На фона на глобалното възстановяване на пазарите през първата половина на 2019 г., полският индекс WIG20 се представи по-неубедително и нарасна само с 2.2%. Така полските акции изостанаха спрямо глобалните развиващи се пазари (MSCI EM) и регионът на Централна и Източна Европа (MSCI EM EASTERN EUROPE ex RU), които нараснаха съответно с 9.6% и 4.2% от началото на годината. Със средно P/E от 11.3x на база очаквани печалби индексът WIG20 остана по-атрактивно оценен в сравнение с MSCI EM, който се търгува със средно P/E от 12.3x. Освен от глобалната несигурност, свързана с търговските взаимоотношения между САЩ и Китай, местният пазар беше засенен и от някои рискове на локално ниво. Обявеното ребалансиране на MSCI EM също повлия негативно на пазара, тъй като теглото на Полша беше намалено за сметка на Аргентина, Саудитска Арабия и китайските A-shares. Това съответно доведе до изтегляне на парични потоци от пазара. Полската икономика продължава да се развива изключително добре, а през последните месеци икономическите анализатори за пореден път бяха принудени да подобряват очакванията си за ръста през настоящата година. През първото тримесечие на 2019 г. икономиката нарасна с 4.7% спрямо същия период през 2018 г. и по този начин продължи да расте значително по-бързо спрямо останалите страни от ЕС. В основата на силното представяне бяха ръстът на инвестициите и износът на стоки и услуги, който остана стабилен въпреки глобалните сътресения. През втората половина на годината очакваме сходна динамика на растежа. Подсилено от наскоро обявената фискална програма на правителството, вътрешното потребление се очаква да се върне в основна движеща сила. Акциите на чешкия пазар се представиха малко по-добре спрямо останалите пазари от региона през първите 6 месеца от 2019 г. Чешкият PX индекс нарасна с 5.6% от началото на годината и по този начин постигна по-добър резултат от

регионалният индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU (4.3% YTD), но същевременно изостана спрямо MSCI EM (+9.6% YTD). Със средно P/E от 11.3x на база очаквани печалби индексът PX остана по-атрактивно оценен в сравнение с MSCI EM, който се търгува със средно P/E от 12.3x. Чешката крона беше подкрепена от политиката на централната банка за затягане на лихвите и поскъпна леко спрямо еврото с 1.1% през първата половина на 2019 г. Предвид рисковете, пред които е изправена глобалната икономика, не смятаме, че ще има други увеличения на лихвите в останалата част от годината. Поради тази причина, а също и отчитайки възможността чуждестранните инвеститори да започнат да се изтеглят от заетите дълги позиции в следствие на премахването на тавана на валутата спрямо еврото, очакваме леко обезценяване на кроната през следващите месеци. През първото тримесечие на 2019 г. БВП на Унгария нарасна с 5.2% на годишна база и така унгарската икономика се превърна в най-бързо растящата икономика в рамките на ЕС. Основна заслуга за ръста имаше строителната промишленост, която реализира ръст от 45%. Това подкрепи инвестициите в страната, които се увеличиха с повече от 22%. Строителната дейност, както и инвестиционната активност се очаква да останат стабилни и през останалата част от годината, което ще запази силното представяне на икономиката. В същото време, заплатите в страната продължават да се покачват с бързи темпове, а безработицата остана на рекордно ниски нива от 3.4% през март. Тези фактори се очаква да продължат да подкрепят частното потребление, което от своя страна, ще остане основен двигател на растежа. След известно поскъпване спрямо еврото през първите няколко месеца от 2019 г., унгарският форинт се върна на нивата от началото на годината, търгувайки се на 323 за евро. Движенията на валутата бяха провокирани в голяма степен от очакванията на инвеститорите за постепенно затягане на паричната политика, които в последствие се изпариха. През втората част на 2019 г. очакваме валутната двойка EUR/HUF да остане волатилна и смятаме, че е възможно леко обезценяване на форинта предвид разхлабената политика на централната банка. През първата половина на 2019 г. Полша продължи да бъде водещият лазар в портфейла с тегло от почти 38% от активите. Високото ниво на парични средства от около 15% не е стратегическо решение, а е вследствие на вноски във фонда, които непосредствено след това бяха разпределени. Съответно към 19 юли 2019 г. теглото на паричните средства възлиза на 6.2%. Възнамеряваме да поддържаме тегло между 5 и 6% през остатъка от годината. В резултат на по-доброто представяне на чешките акции и увеличаването на позицията ни в CEZ AS, теглото на Чехия се повиши леко спрямо края на миналата година и по този начин изпревари Унгария, заемайки второто място. Отчитайки благоприятната макроикономическа обстановка в региона, оставаме с най-висока експозиция към финансовия сектор и по-специално към банковия сектор. През първата половина на 2019 г. намалихме леко теглото на по-циклическите позиции в портфейла и съответно увеличихме алокацията към компании, които са по-слабо зависими от фазата на бизнес цикъла. Запалихме ниска алокация към секторите - потребителски стоки и стоки от първа необходимост поради необудителните оперативни резултати на компанията и рисковете в Полша. При по-атрактивни нива на акциите, възнамеряваме да увеличим експозицията към тези сектори. Силно се представиха позициите ни в секторите на информационните технологии и комуникационните услуги, което доведе до значително увеличаване на теглото на вторите в портфейла.

Разпределение на активите по пазари и категории активи към 30/06/2019г. като процент от общата стойност на активите



Разпределение на активите по сектори към 30/06/2019г. като процент от активите на фонда:



ТОП 5 АКЦИИ В ПОРТФЕЙЛА
CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги
AVAST PLC ORD (Чехия), Информационни технологии
OTP BANK (Унгария), Финансови услуги
WIZZ AIR HOLDINGS PLC, (Великобритания), Индустриално производство
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Енергетика

4. ПРОМЕНИ В СЪСТОЯНИЕТО НА АКТИВИТЕ

Основният капитал на Фонда към 30/06/2019г. се състои от 3 982 753.1719 броя дялове с номинална стойност 1.00 евро на дял. През отчетния период Фондът е емитирал 8 900.9885 броя дялове и е изкупил обратно 111 907.7111 броя дялове. Натрупаният променен резерв от емисия на дялове към датата на баланса е в размер 1 063 353 лева. Финансовият резултат на Фонда към 30/06/2019г. е печалба в размер на 497 297 лв. Фондът не е разпределял дивиденди.

Текущи финансови активи	Сума в лева
Вземания	35 702
Вземания, свързани с дивиденди	35 702

Текущи задължения	Сума в лева
Задължения	733 069
Задължения към Управляващо дружество	9 048
Задължения към банка депозитар	2 086
Задължения, свързани с емитиране	721 770
Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	165

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

Приходи и разходи	Сума в лева
1. Положителни и отрицателни разлики от операции с финансови активи (нетно), в т.ч. от последваща оценка (нетно)	396 551
	398 535
2. Положителни и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нетно)	31 376
3. Приходи от дивиденди	143 973
4. Други финансови разходи	(170)
5. Разходи за външни услуги в т.ч.	(74 433)
5.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	(55 141)
5.2 Възнаграждение Банка депозитар	(11 050)
5.3 Други	(8 242)

5. СДЕЛКИ С ДЕРИВАТНИ ИНСТРУМЕНТИ И РЕПО СДЕЛКИ

През отчетния период Фондът не е сключвал сделки с дериватни финансови инструменти с цел хеджиране на експозицията си в инвестиционния портфейл.

Към 30.06.2019 г. Фондът няма дериватни финансови инструменти в портфейла си, както и задължения по сделки с дериватни финансови инструменти.

Към 30.06.2019 г. Фондът няма сключени договори за репо сделки.

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

29/07/2019г.
гр. София

Съставител:

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

Ръководител:

(Даниел Ганев)
Изп. директор на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД