



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Възможности в
Нова Европа

31 декември 2015 г.

advance emerging europe
opportunities 

KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

за 2015 г.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА

1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (с предишно наименование ДФ Адванс IPO Фонд) е организиран от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД по решение на Съвета на директорите от 12.07.2007 г. въз основа на чл. 177а, ал. 1 във връзка с чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007г. на Комисията за Финансов Надзор. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. През 2007г. УД Карол Капитал Мениджмънт действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа сключва договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 23 ноември 2007 г. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро. Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда.

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

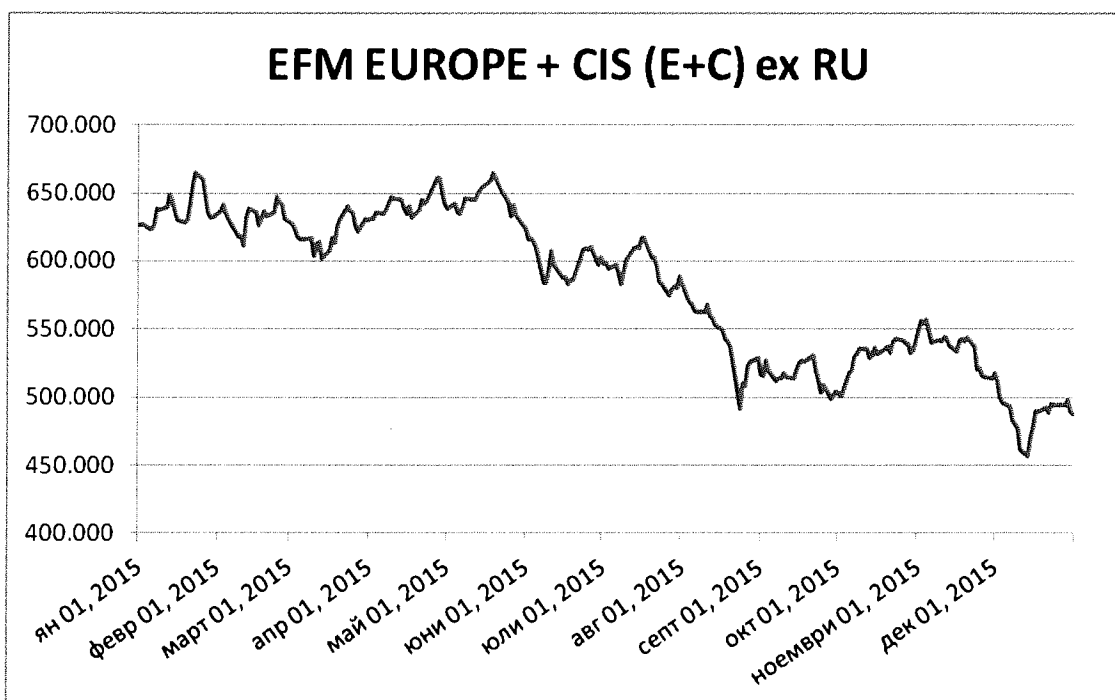
2. Инвестиционна дейност през 2015 г.

2015 г. бе изключително динамична за глобалните пазари, като се характеризираше с много високо ниво на волатилност. Силна динамика се наблюдаваше както при пазарите на акции, така и при останалите активи. След като през първата половина на годината водещата тема бяха преговорите между Гърция и кредиторите и опасността от излизането на страната от евро-зоната, втората половина на годината бе доминирана от въпроси свързани със забавянето на икономиката на Китай, както паричната политика на

Европейската Централна Банка и Федералния Резерв на САЩ. Разочарованията на инвеститорите от решенията на ЕЦБ да запази без промяна размера на стимулите за икономиките от евро-зоната през декември, в съчетание с индикациите за забавяне на китайската икономика, доведоха до силни разпродажби през втората половина на годината.

Въпреки слабата обвързаност на страните от Централна и Източна Европа с китайската икономика, те не бяха пощадени от разпродажбите, като в следствие на общия негативен сентимент, както и някои конкретни негативни фактори при част от страните, индексите за региона отчетоха солидни загуби. MSCI EFM Europe +CIS ex RU засили много спада си през втората половина на годината и приключи 2015 г. със спад от над 22 % (в еурово изражение).

Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2015 г. , в еурово изражение



2.1 Преглед на развитието на пазарите от портфейла

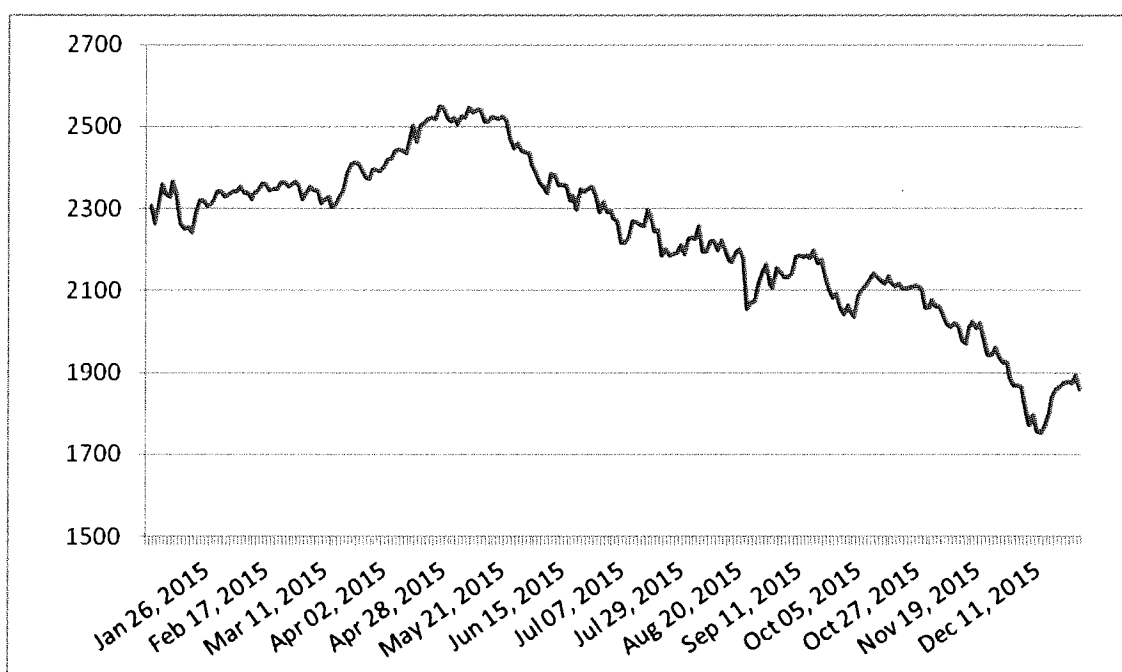
Полша

Изминалата година бе силно негативна за Полша, която е с най-голямо тегло в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. След като през първата половина на годината пазарът приключи почти без промяна, втората половина на 2015 г. бе под влияние както на негативните настроения в глобален мащаб, така и на вътрешнополитически фактори, които натезаха на пазара и основният полски индекс приключи годината със спад от близо 20%. След слабо представяне на полския пазар през 2013 и 2014 г., изминалата година започна силно за него. Позитивната тенденция обаче бе прекъсната през май, когато при проведените президентски избори консервативния претендент Анджей Дуда изненадващо се наложи над Бронислав Коморовски, управляващ страната преди това. Партията подкрепяща Анджей Дуда –

Право и Справедливост, е известна с по-скептичната си позиция спрямо Европейския Съюз и победата му бе изтълуквана като начало на завой в политиката и по-трудни отношения с европейските партньори.

В продължение на президентските избори, консервативната партия успя да постигне водещи позиции и при проведените през октомври парламентарни избори, като измести управляващата предходните 8 години Гражданска платформа. Обявените към тогавашния момент мерки в предизборната програма в посока социални обещания и намерения за реформи в отделни сектори, създадоха опасения сред някои икономисти относно ефектите им върху икономическия растеж на страната. Всичко това, в съчетание с общите негативни настроения сред инвеститорите в глобален мащаб, доведе до много слабо представяне на полския пазар през изминалата година.

Движение на WIG 20 през 2015 г.



Извън повишения политически риск, който текущо се приписва на Полша, икономиката на страната се развива с оптимистични темпове. При очаквания БВП да е нараснал с 3.5 % през 2015 г., през настоящата година се очаква да се отчете сходен ръст. Възможно е той да бъде дори малко по-висок с оглед на по-високите социални плащания обещани от новото правителство. Аналогично на другите страни от региона, очакванията за добро представяне на икономиката през настоящата година се основават на очаквания за засилено вътрешно търсене. Същевременно изпълнението на предизборните обещания обаче се очаква да повиши бюджетния дефицит на страната. Ситуацията на трудовия пазар продължава да се подобрява, като нивата на безработица наблизават най-ниските нива от 2008 г. насам. Въпреки повишения политически риск, очакванията са Полша да бъде сред най-силно представящите се като икономика страни през 2016 г. сред страните от Централна и Източна Европа.

Несигурността относно конкретните измерения на планираните от новото правителство реформи в редица сектори оказва влияние върху представянето им. Със слабо представяне бяха енергийните компании, индексът върху които се понижи с повече от 30%. Очакванията за допълнително данъчно облагане на банките натежа и върху

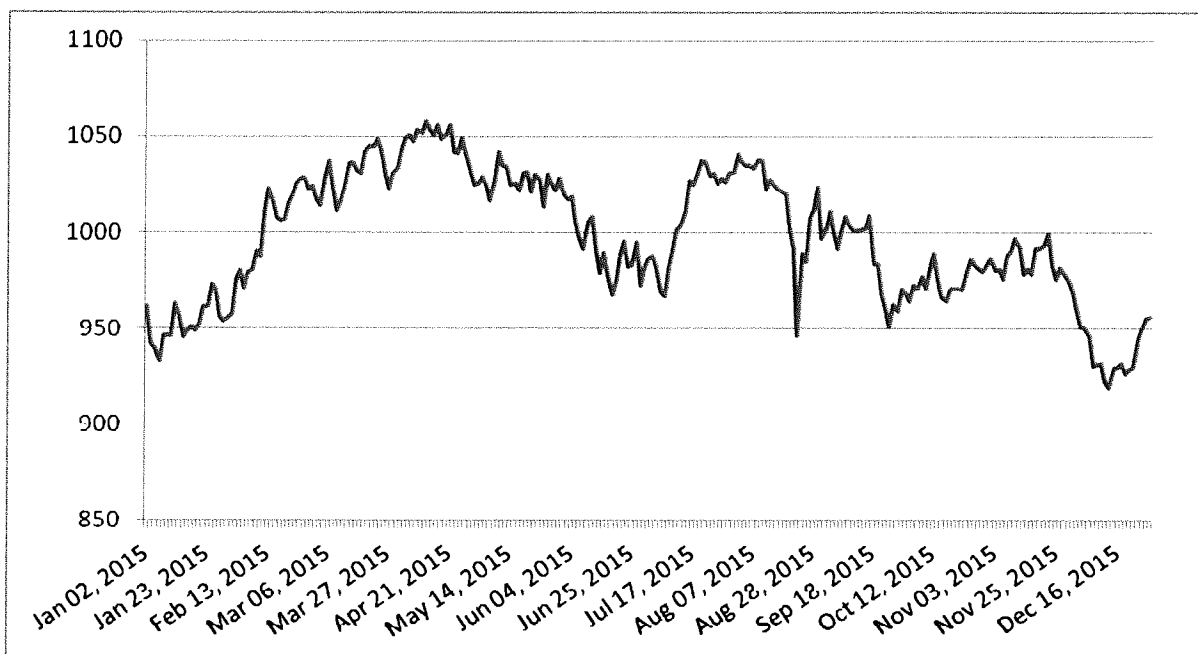
банковия индекс, който загуби над 23% от стойността си през 2015 г. В унисон с глобалните тенденции и слабото представяне на суровините, най-слабо се представиха компаниите от този сектор, като индексът, който следва представянето им в Полша, се срина с близо 44%. Със силно представяне бяха химическия сектор, петролните и строителните компании.

Към края на декември 2015 г. оценъчните съотношения, при които се търгуват полските компании се понижиха с оглед на спада на пазара, като средното Р/Е на индекса WIG 20 (на ttm база) бе 13.3x – чувствително под нивото от 16.9x в края на първата половина на годината.

Чехия

Чешкият пазар, който към края на 2015 г. бе вторият по дял от активите на фонда пазар, се представи много по-силно от полския, като въпреки спада през втората половина на годината, успя да приключи на положителна територия от +1%.

Движение на РХ през 2015 г.



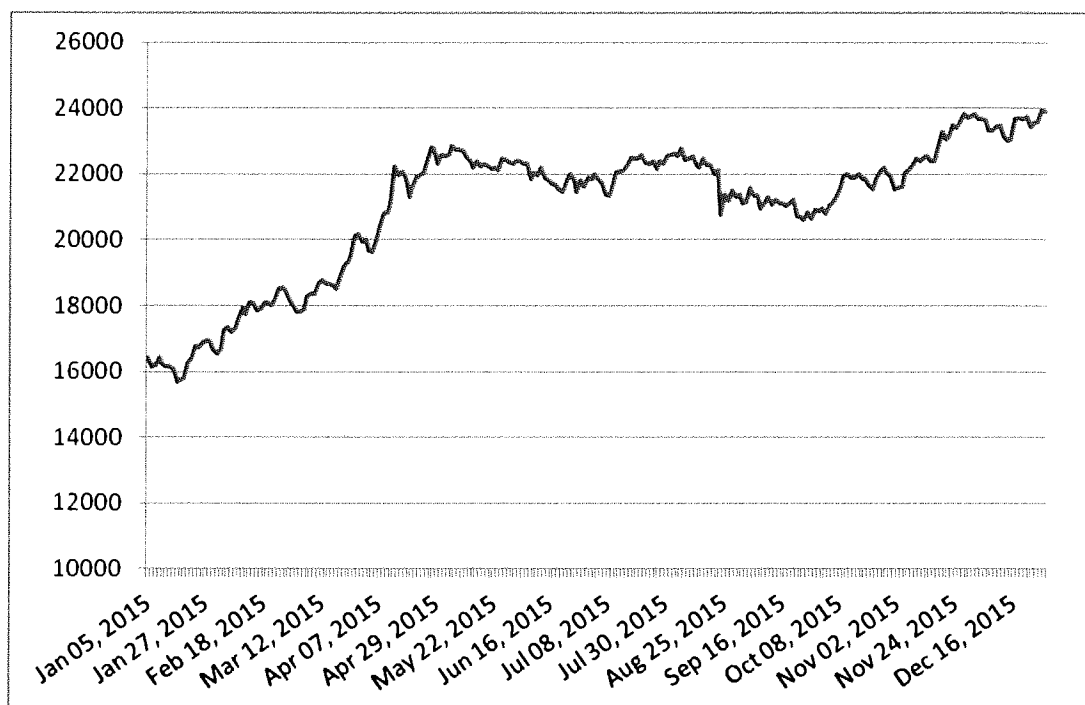
Чешката икономика бе една от най-силно представящите се в Европа през изминалата година, като последните данни за БВП сочат ръст на БВП от 4.7% на годишна база през третото тримесечие на годината, като това бе един от най-силните резултати в Европа. Вътрешното търсене бе в основата на силния представяне. През 2016 г. се очаква забавяне на темпа на ръст с оглед изтичане на срока за усвояване на средства по европейски програми, но независимо от това се очаква чешката икономика да бъде сред силно представящите се през настоящата година. В края на 2013 г. централната банка въведе ограничение за поскъпване на кроната спрямо еврото (при ниво от 27 чешки крони за евро), с което целеше стимулиране на икономическия растеж и предотвратяване на дефлационните процеси. Индикациите са, че тези интервенции ще продължат поне до края на 2016 г. Безработицата се очаква да продължи да намалява (до под 5% през настоящата година по прогнози на МВФ). С нисък заложен бюджетен дефицит и положителен баланс по текущата сметка, Чехия се очаква да бъде една от силно представящите се икономики през настоящата година.

Към края на 2015 г. чешките компании се търгуваха при средно P/E от 16,4 (на ttm база), а дивидентската доходност бе на добри нива от 6.6 %

Унгария

Унгарският пазар бе третият най-добре представител се в световен мащаб през 2015 г. с ръст от близо 44%.

Движение на BUX през 2015 г.



В макроикономически план при Унгария се наблюдават чувствителни подобрения, което бе оценено и от инвеститорите в унгарски ценни книжа. Въпреки че очакваният икономически ръст от 2.5% през 2016 г. ще е по-нисък от този през 2015 г., в основата на забавянето стои по-ниският размер на фондове по европейски програми, които ще бъдат усвоени през настоящата година. Вътрешното потребление ще подкрепя ръста, който ще бъде в засилена степен подпомаган и от износа на услуги. Аналогично на останалите централноевропейски страни, и в Унгария се наблюдава активизиране на пазара на труда с намаляване на безработицата и нарастване на нивата на заплащане, което ще допринесе за увеличаване на потреблението. Правителството предприема редица мерки като намаляване на данъчното бреме за банките през 2016 г., както и мерки за компенсиране на кредитополучателите с кредити в чуждестранна валута, които са загубили от обезценката на форинта.

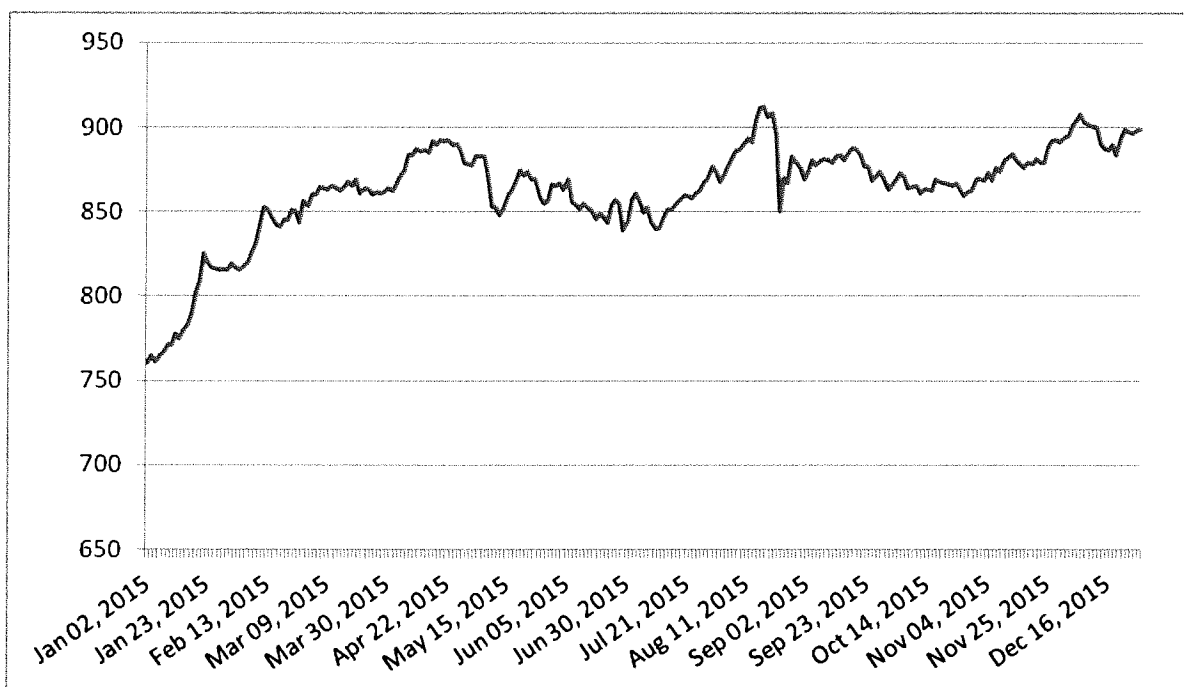
В резултат на подобренията в макроикономически план, унгарският пазар фокусира все по-голямо внимание от страна на чуждестранните инвеститори. Основен проблем тук остава факта, че около 95 % от пазарната капитализация на пазара се дължи на 4 компании. В края на миналата година стана ясно, че унгарската централна банка е придобила мажоритарния дял в борсата в Будапеща, като обяви, че ще опита да стимулира повече компании да се листват на местния пазар, както и да привлече повече унгарски инвеститори.

Към края на 2015 г. средното Р/Е за пазара бе 16.4х. Въпреки че оценъчните съотношения, при които се търгуват основните компании не са съвсем ниски към момента, очакваме позитивно развитие на акциите с оглед на позитивните перспективи за развитие на компаниите предвид позитивните очаквания за унгарската икономика.

Естония

Естонският пазар бе сред устойчивите за годината пазари, който продължи да поскъпва и през втората половина на годината въпреки турбуленциите в глобален мащаб, отчитайки ръст от близо 19.1 % през 2015 г.

Движение на OMX Talinn през 2015 г.



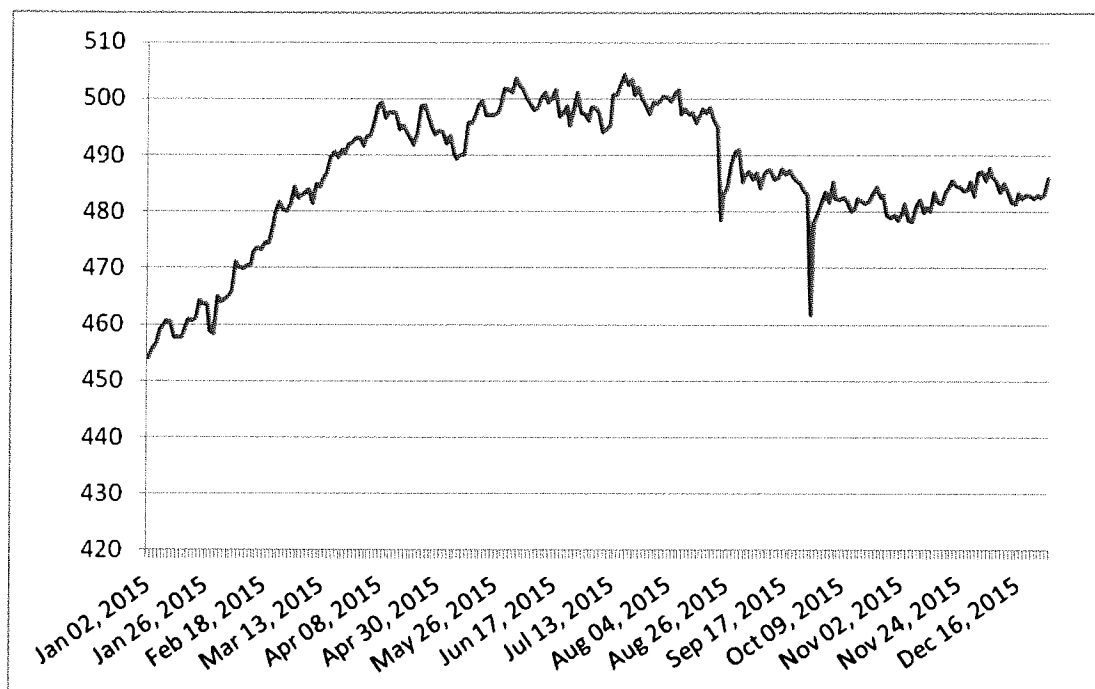
Развитието на естонската икономика към момента е повлияно от затрудненията при основните ѝ търговски партньори – Финландия и Русия, като износьт на страната общо съответства на 80% от БВП. В резултат ръстът на БВП през третото тримесечие на 2015 г. се понижи до 0.5% на годишна база, което е най-ниското ниво от 2013 г. Естония е една от страните в ЕС с най-успешна фискална политика като държавният ѝ дълг се очаква да остане около 10 % от БВП. Сред основните притеснения на МВФ са плановете за увеличаване на възнагражденията в страната, които вече са договорени за 2016 и 2017 г., като предвид значимото забавяне на износа, реализирането на тези договорки би било проблематично.

Корпоративните резултати на компаниите обаче продължиха да се подобряват, като въпреки ръста на пазара през втората половина на годината, средното Р/Е на естонския пазар в края на 2015 г. се понижи до 10.7х.

Литва

Литовският пазар отчете известен спад през втората половина на 2015 г., но все пак остана на положителна територия за годината като цяло, отчитайки ръст от 7.4%.

Движение на OMX Vilnius през 2015 г.



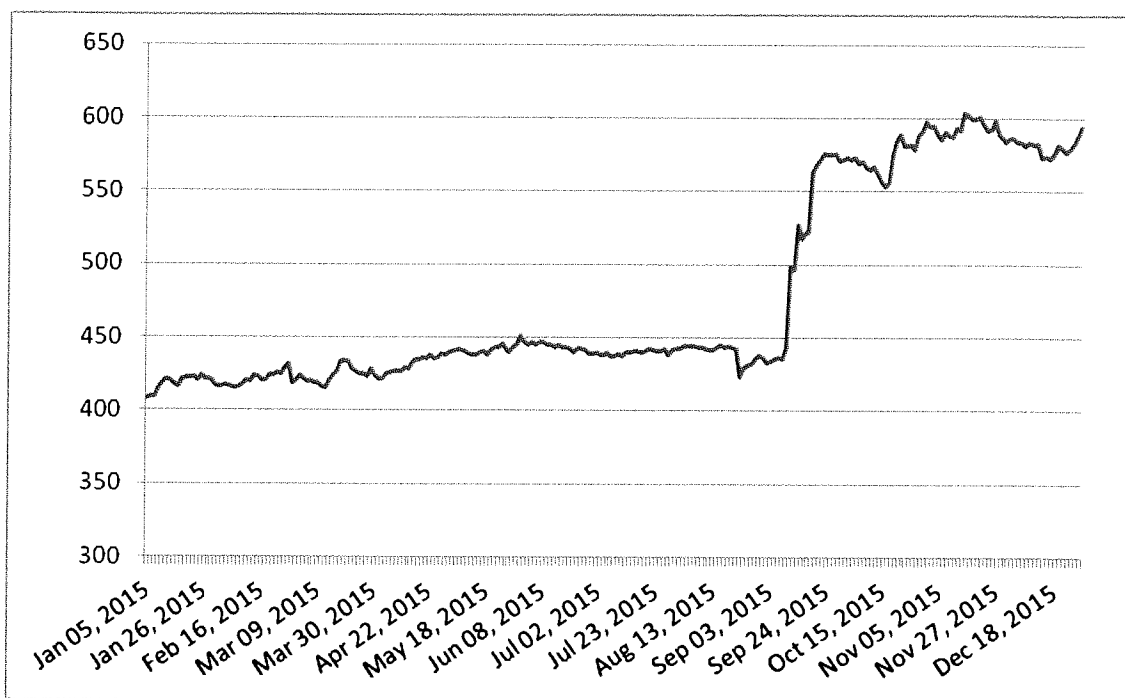
В сравнение с предходните две тримесечия на 2015 г. ръстът на литовската икономика се засили през третото тримесечие на годината до 1.7% на годишна база, но остана под нивата от 2014 г. поради свивания се износ. За цялата година се очаква ръстът на БВП да се понижи до 1.8 % (сравнено с 2.9% през 2014 г.) предвид високия дял на износа към Русия и влошената ситуация там. Все пак прогнозите са и тук вътрешното търсене да се засили и да доведе до засилване на ръста през 2016 г.

Подобрените корпоративни резултати намериха отражение и в спад на средното P/E за пазара, което в края на годината бе 10.7х.

Латвия

Латвийският пазар бе вторият най-добре представящ се пазар в световен мащаб през 2015 г. с ръст на основния индекс от 45.7%.

Движение на OMX Riga през първата половина на 2015 г



Латвийската икономика също пострада от спада на Русия, но за разлика от останалите две балтийски страни успя да приложи политика за диверсифициране на износа, поради което и ефектите бяха по-слаби. Така ръстът на БВП се засили до 3.3% през третото тримесечие на 2015 г.

Въпреки че ръстът на латвийския индекс изглежда впечатляващ, тук следва да се отчете факта, че в основата на резкия скок стои основно една компания - Ventspils Nafta Transīts, чиято цена се утрои в следствие на новини относно придобиването ѝ, а в последствие бе делистната.

Към края на 2015 г. латвийските акции се търгуваха при P/E от малко под 20 х.

2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през 2015 г.

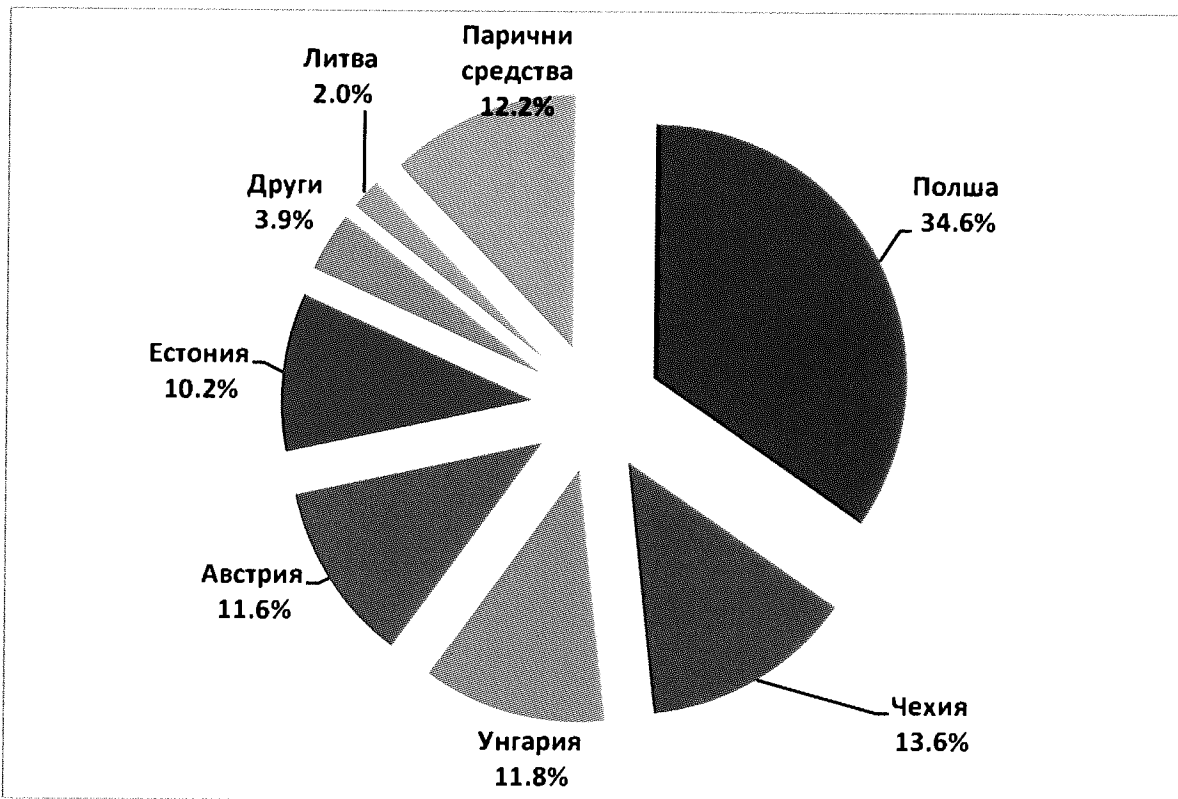
През 2015 г. портфейлът на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа бе значително реструктуриран в следствие на обявените в началото на годината промени в стратегията на фонда. Както бе обявено тогава, Карол Капитал Мениджмънт анализираше внимателно конюнктурата и перспективите пред сегмента на първични публични предлагания в региона на Централна и Източна Европа, които бяха във фокуса на фонда. Запазвайки увереността си, че в дългосрочен план IPO-тата в региона имат силен потенциал бе преценено, че строгото придържане към тази стратегия при настоящите пазарни условия ще доведе до пропускането на атрактивни възможности. Поради тази причина Съветът на Директорите на Управляващото Дружество взе решение за промяна на името на фонда като същевременно с това модифицира и инвестиционния му фокус с оглед търсене на нови възможности и добавяне на стойност за инвеститорите. Следвайки решението на Съвета на директорите Фондът вече инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, но преимуществено в Полша, Чехия, Унгария, както и балтийските републики. Фондът също така има правото да инвестира и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона.

Фондът запазва и стремежа си да участва в IPO сделки, като по преценка на Управляващото дружество може да участва и в IPO сделки в други страни от региона на Централна и Източна Европа, като целта ще е възползване от атрактивни възможности и в този случай ще се прилага правило за краткосрочен хоризонт на държане на инвестициите (до няколко месеца).

След получаване на одобрение от Комисията за Финансов Надзор за промяна на името на Фонда и промени в правилата с оглед на новата стратегия в края на февруари 2015 г., бе започнато реструктурирането на портфейла. То бе реализирано постепенно, като с оглед на предишния фокус на фонда това бе свързано с продажба на много голяма част от портфейла и добавяне на нови позиции.

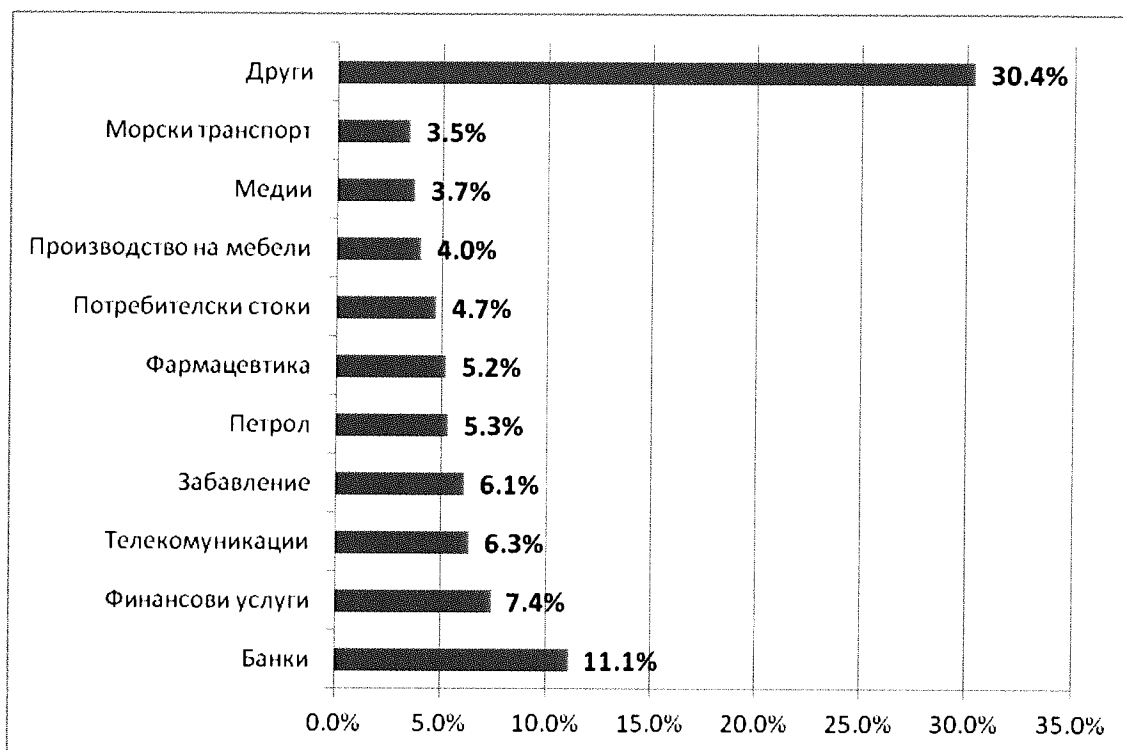
С оглед повишените нива на политически риск в Полша, през втората половина на 2015г. намалихме теглото на полски акции.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12. 2015 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2015 г.

В отраслов план най-значимите промени през втората половина на годината бяха свързани със значително намаляване на теглото на енергийните компании с оглед излизането от позиции от сектора в Полша предвид готвените от новото правителство промени.



Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2015 г.

Компания	% от активите
ERSTE GROUP BANK AG (Австрия), Банки	5.05%
KRUK S.A. (Полша), Финансови услуги	4.69%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD (Чехия), Медии	3.66%
OMV AG (Австрия), Петрол	3.51%
TALLINK GRP (Естония), Морски транспорт	3.46%

3. Финансов резултат за 2015 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2015г. е загуба в размер на 69 хил. лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 5,277 хил. лева, от които приходи от дивиденди 75 хил. лв., приходи от операции с финансови активи 4,371 хил. лева, приходи от лихви 2 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 829 хил. лева. През 2015 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 5,241 хил. лева, от които основно отрицателни разлики от операции с финансови активи 4,448 хил. лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 793 хил. лева. Нефинансовите разходи на Фонда са в размер на 105 хил. лв. и представляват разходи, свързани с дейността на Фонда като

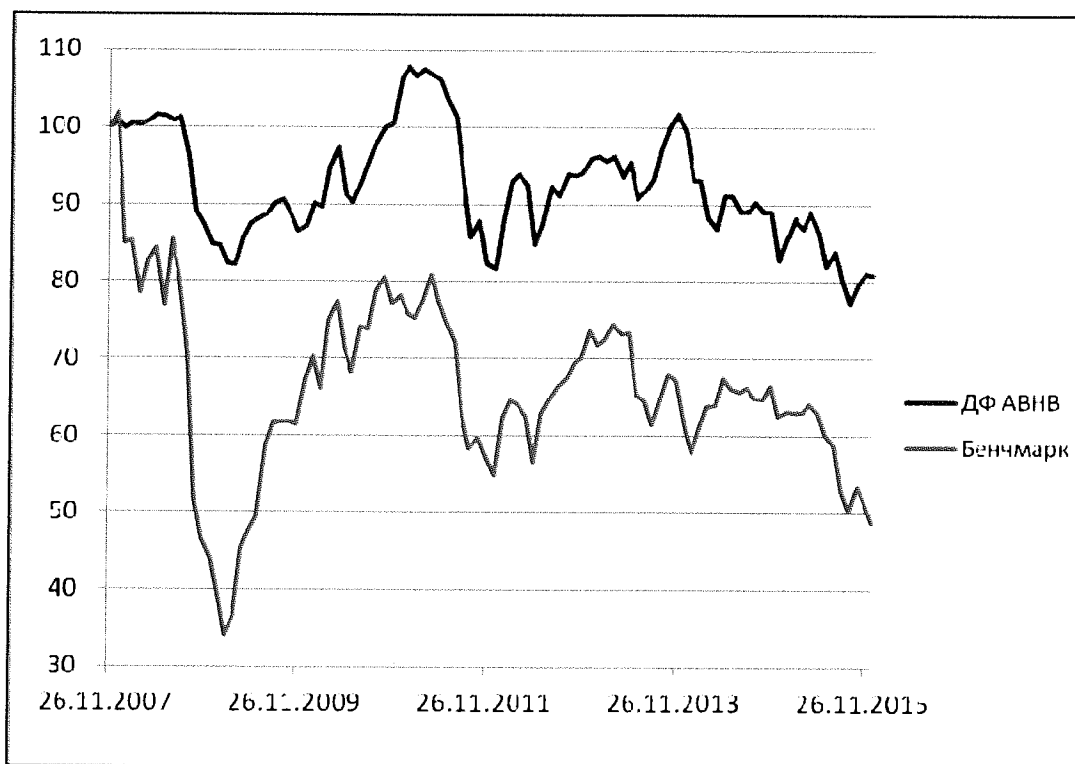
към 31 декември 2015 г. са в размер 3.36% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 78 хил. лева.

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 нетната стойност на активите. Нетната стойност на активите на един дял се понижи до 0.8086 евро към 31.12.2015 г. спрямо 0.8274 евро на дял към 31 декември 2014 г.

През 2015 г. Фондът успя да се представи много по-силно от използвания бенчмарк през годината, като запази и много по-доброто си сравнително представяне от създаването си.

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



Бенчмарк: MSCI EFM Europe + CIS ex RU

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

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

Пазарен риск

Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са лихвен риск, свързан с инвестиции в акции, валутен риск и ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа.

Лихвен риск, свързан с инвестиции в акции

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

Валутен риск

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

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

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

Кредитен риск

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

Операционен риск

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

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

Ликвиден риск

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

Риск от концентрация

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

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

През 2016 г. управляващото дружество ще продължи да прилага подхода на stock-picking сред седемте пазара, на които Фонда инвестира. С цел намаляване на рисковете текущо е възможно реструктуриране на портфейла с известно намаляване на теглото на полските акции – от една страна тук са налице повишени рискове свързани с политическите промени и мерки предприети към редица отрасли от страна на новото правителство, които ще се отразят върху резултатите на компаниите. От друга страна предвид размера на пазара и значителното присъствие на чуждестранни инвеститори, той е силно корелиран с големите развити пазари – текущата несигурност и рисковете от по-нататъшни спадове пред тях също обуславят по-ниска експозиция към полския пазар към момента. Секторите, които ще са основните потърпевши от предприетите реформи са енергийните и добивните компании, които текущо ще избягваме, а също така и веригите супермаркети. В краткосрочен план е възможно акциите на банките също да пострадат с оглед на допълнителните данъци, които им се налагат – този фактор обаче в значителна степен е изконсумиран, като с оглед на добрите перспективи за развитие на полската икономика, очакванията ни за годината са този сектор да се представи силно. Фокусът при полските компании ще бъде насочен към химическия, IT и строителния

сектор. Позитивните очаквания за икономическото развитие на останалите страни, към които фонда има експозиция, обуславят позитивните очаквания на управляващото дружество за банковия сектор в региона, като в резултат ще запазим или повишим експозицията си към тези акции и в Унгария, Чехия и Австрия. При балтийските пазари ще бъде поддържан по-висок дял на потребителските компании, които ще бъдат бенефициенти от подобряващото се вътрешно търсене.

Като цяло регионът е с благоприятни позиции към момента с оглед на слабата си зависимост от Китай и съответно по-слаба директна уязвимост към забавяне на китайската икономика. От друга страна силният спад на цените на суровините му се отрази дори благоприятно, тъй като страните от региона са нетни вносителки на суровини. Същевременно регионът не бе пощаден от разпродажбите през миналата година. Това, в съчетание с подобряващите се корпоративни резултати, прави настоящите оценъчни съотношения при немалка част от компаниите атрактивни.

С оглед текущите рискове за допълнителна волатилност на глобалните пазари, която ще засегне и региона на ЦИЕ, в краткосрочен план теглото на акциите ще бъде поддържано около 80 % от активите, а при индикации за достигнато дъно, то ще бъде постепенно увеличено.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

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

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2015 г. се състои от 1,836,255.5678 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2015 г. Фондът е емитирал 769.6543 дяла и е изкупил обратно 134,208.9138 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 161 към края на 2015 г. от тях 152 физически и 9 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 2,903 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 3,591 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 790 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: (3,220) лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 1,811 лева;
- Резултат от текущия период (загуба): (69) хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда. Към 31 декември 2015 г. Надя Стефанова Неделчева притежава 2,240.5428 дяла от Фонда.

През 2015 г. Управляващото Дружество избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2015 година. Договореното възнаграждение е в размер на 2,625.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

2.03.2016 г.

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



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществения счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

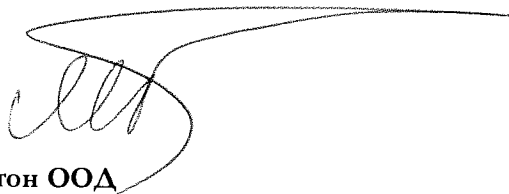
Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

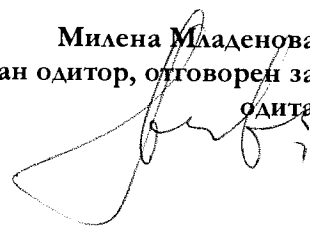
Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на Договорен фонд Адванс Възможности в Нова Европа, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Управител



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за
одита



25 март 2016 г.
гр. София



ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

31 декември 2015 г.

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

		Към Пояснение 31.12.2015	Към 31.12.2014
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	2,554	2,848
Парични средства и парични еквиваленти	6	356	347
Общо активи		2,910	3,195
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	7.1	3,591	3,852
Премиен резерв	7.2	790	744
Натрупана загуба		(1,478)	(1,409)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2,903	3,187
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	11.2	6	7
Текущи задължения	8	1	1
Общо пасиви		7	8
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		2,910	3,195

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

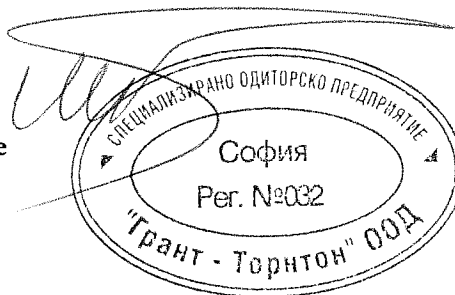
Стойка Коритарова: _____
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
 31 декември 2015
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

		Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Пояснение			
Приходи от дивиденди	9.1	75	106
Загуба от операции с инвестиции, нетно	9.2	(77)	(714)
Печалба от промяна на валутни курсове, нетно	9.3	36	48
Приходи от лихви	9.4	2	2
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи		36	(558)
Разходи за външни услуги	10	(105)	(115)
Други разходи (в т.ч. финансови)		-	(1)
Общо разходи за оперативна дейност		(105)	(116)
Загуба за годината		(69)	(674)
Общо всеобхватна загуба		(69)	(674)

Даниел Ганев:

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:

Главен Счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Управител - Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2015 г.

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

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(2,315)	(328)
Постъпления от продажба на финансови активи	2,570	762
Постъпления от лихви	2	2
Получени дивиденди	73	100
Плащания, свързани с валутни курсови разлики	-	(4)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	330	532
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(27)	(22)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(79)	(95)
Други парични потоци от основна дейност	-	(1)
Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	(106)	(118)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1	12
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(216)	(378)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(215)	(366)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	9	48
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 6)	347	299
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение 6)	356	347

Даниел Ганев:

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:

Главен Счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Управител - Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

31 декември 2015 г.

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

	Основен капитал	Премия резерв	Натрупана загуба	Общо
Сaldo към 1 януари 2014 г.	4,258	705	(735)	4,228
Емисия на дялове	12	40	-	52
Обратно изкупуване	(418)	(1)	-	(419)
Сделки с инвеститорите в дялове	(406)	39	-	(367)
Загуба за годината	-	-	(674)	(674)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(674)	(674)
Сaldo към 31 декември 2014 г.	3,852	744	(1,409)	3,187
Емисия на дялове	2	46	-	48
Обратно изкупуване	(263)	-	-	(263)
Сделки с инвеститорите в дялове	(261)	46	-	(215)
Загуба за годината	-	-	(69)	(69)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(69)	(69)
Сaldo към 31 декември 2015 г.	3,591	790	(1,478)	2,903

Даниел Ганев:

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:

Главен счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Управител - Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 5 до 35 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (“Фондът”) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 г. на КФН за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 г. на КФН по реда на изменения в Закона за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

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

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

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2015 г. и 2014 г. възлиза съответно на 1,836,255.5678 и 1,969,694.8273.

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране в акции на компании от Централна и Източна Европа в момента на извършване на първично публично предлагане, както и в акции на компании от същия регион, които са реализирали първично публично предлагане не по-късно от една година към момента на осъществяване на инвестицията.

През 2015 г. Управляващото дружество взема решение за промяна на наименованието на управлявания от него ДФ Адванс IPO Фонд и на инвестиционната му политика, както и всички съпътстващи документи. Наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд (на английски език – Advance IPO Fund) се промени на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (на английски език - Advance Emerging Europe Opportunities). Инвестиционната политика на колективната инвестиционна схема се промени да включва и инвестиции в акции на компании от Централна и Източна Европа, но основно от Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва и Латвия, като Фондът може да инвестира също така и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. Освен това Фондът ще се стреми да участва активно и в IPO сделки, като по преценка на Управляващото дружество 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 Фондът основно инвестира, а именно Полша, Чехия, Унгария и балтийските републики, целта е възползване от атрактивни възможности и в този случай се прилага правило за краткосрочен хоризонт на държане на инвестициите (до няколко месеца). Допускат се инвестиции на регулираните пазари на Румъния, Русия, Словения, Сърбия, Хърватска, България, Турция, Казахстан, Македония, Украйна. Фондът може да инвестира и в акции на компании от Централна и Източна Европа, които се търгуват на чужди борси.

Основна цел 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, както и осигуряване на високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

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.

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2014 г., освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще.

След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта, от които ефект върху финансовия отчет на Дружеството се очаква да имат следните:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г., но нямат ефект върху индивидуалния финансов отчет на Дружеството:

- МСС 19 „Доходи на насти лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.
- Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в

класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

Към настоящия момент ръководството все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени” в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти” в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения” и МСС 38 „Нематериални активи” (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения” и МСС 41 „Земеделие” (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети” (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2015 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

4.5. Приходи

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

4.5.1. Приходи от лихви

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

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

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

4.5.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

4.6. Разходи

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

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

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

- 1,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума до 50 000 евро.
- 1 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 50 000.01 до 250 000 евро.
- 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 250 000.01 до 500 000 евро.
- 0 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума над 500 000 евро, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД.

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

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепарацията.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Финансови пасиви

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

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

4.9. Пари и парични еквиваленти

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

4.10. Данъци върху дохода

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

4.11. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

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

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

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

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

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

- разпоредбите на счетоводното законодателство;
- разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г.,
- Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.12. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.13. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.14 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.14.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44/ 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.14.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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

Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2015	Справедлива стойност Към 31.12.2014	
Акции в лева	5.1	45	315
Акции във валута	5.2	2,509	2,442
Колективни инвестиционни схеми във валута	5.3	-	91
ОБЩО		2,554	2,848

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
5.1. АКЦИИ В ЛЕВА					
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	45	1.53	-	-
Спида АД - София	BG1100007126	-	-	155	4.84
ЧЕЗ Разпределение България	BG1100025110	-	-	118	3.69
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	-	-	42	1.34
ОБЩО		45	1.53	315	9.87

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
5.2. АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА					
Erste Group Bank AG	AT0000652011	147	5.05	-	-
Kruk S.A.	PLKRRK0000010	136	4.69	135	4.22
Central European Media Enterprises Ltd.	BMG200452024	107	3.66	-	-
OMV AG	AT0000743059	102	3.51	-	-
Tallink GRP	EE3100004466	101	3.46	-	-
Olympic Entertainment Group	EE3100084021	96	3.31	-	-
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	94	3.22	82	2.57
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	92	3.14	-	-
Uniq Insurance Group AG	AT0000821103	88	3.03	-	-
Neuca	PLTRFRM00018	83	2.85	-	-
Fortuna Entertainment Group. N.V,	NL0009604859	82	2.80	-	-
Warsaw Stock Exchange	PLGPW0000017	80	2.73	100	3.13
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	79	2.73	-	-
Any Security Printing Go	HU0000093257	76	2.63	-	-
CEZ AS	CZ0005112300	74	2.54	-	-
Zaklady Azotowe Pulawy SA	PLZAPUL00057	72	2.49	-	-
Tallinna Kaubamaja Gruu As	EE0000001105	72	2.49	-	-
Alior Bank S.A.	PLALIOR00045	71	2.42	99	3.10
Yandex NV	NL0009805522	70	2.42	74	2.31
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	69	2.36	-	-
Amica Wronki SA	PLAMICA00010	64	2.21	-	-
Midas	PLNFI0900014	60	2.06	-	-
Apranga PVA	LT0000102337	60	2.05	-	-
Pfleiderer Grajewo SA	PLZPW0000017	59	2.02	-	-
Fabryki Mebli Forte Spolka Akcyjna	PLFORTE00012	58	1.98	-	-
PKP Cargo	PLPKPCR00011	55	1.89	66	2.07
Polski Koncern Naftowy Orlen	PLPKN0000018	53	1.83	-	-
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000068952	53	1.84	-	-
OTP Bank	HU0000061726	53	1.80	-	-
Komercni Banka	CZ0008019106	53	1.85	-	-
Cyfrowy Polsat	PLCFRPT00013	48	1.65	-	-
Action	PLACTIN00018	38	1.30	-	-
Newag SA	PLNEWAG00012	37	1.28	-	-
Tallinna Vesi	EE3100026436	27	0.93	-	-
Fondul Proprietatea S.A.	ROFPTAACNOR5	-	-	205	6.41
Aerodrom Nikola tesla	RSANTBE11090	-	-	140	4.39
Nis A.D. Novi Sad	RSNISHE79420	-	-	122	3.80
Pegasus hava Tasimaciligi S.A.	TREPEGS00016	-	-	121	3.77
Sc bursa de valori Bucuresti S.A	ROBVBAACNOR0	-	-	119	3.71
Luxoft Holding INC	VGG572791041	-	-	105	3.30
Phosagro GDR reg S.A	US71922G2093	-	-	100	3.13
Ulusoy Elektrik	TREULET00014	-	-	82	2.57

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Romgaz S.A.	ROSNGNACNOR3	-	-	77	2.42
Teknosa ic ve dis ticaret as	TRETKNO00010	-	-	77	2.42
Industrial milk Company	LU0607203980	-	-	71	2.23
Tumosan motor aktie	TRETUMO00011	-	-	71	2.23
Zespol elektrowni patnow- adamow-konin	PLZEPAK00012	-	-	69	2.17
Kcell jsc	US48668G2057	-	-	63	1.97
Ros agro PLC	US7496552057	-	-	63	1.99
Megafon GDR, russia	US58517T2096	-	-	61	1.9
Mail.ru group Limited GDR	US5603172082	-	-	60	1.88
Bizim toptan satis magazalar	TREBZMT00017	-	-	59	1.85
Qivi PLC	US74735M1080	-	-	47	1.47
Moscow exchange micex-rtс	RU000A0JR4A1	-	-	45	1.41
Ovostar Union nv	NL0009805613	-	-	44	1.37
S.n. Nuclearelectrica S.A.	ROSNNEACNOR8	-	-	34	1.06
Transcontainer GDR reg s	US8935561006	-	-	20	0.63
Open finances S. A.	PLOPNFN00010	-	-	17	0.52
Jastrzebska spolka weglowa S A ord br	PLJSW0000015	-	-	14	0.43
ОБЩО		2,509	86.22	2,442	76.43

За всички акции към 31 декември 2015 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
ДФ Адванс Консервативен Фонд	BG9000002121	-	-	91	2.84
ОБЩО		-	-	91	2.84

5.3. КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ ВЪВ ВАЛУТА

Притежаваните дялове са оценени чрез пазарен метод – цена за обратно изкупуване за последния работен ден на 2014 г.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Полша	1,008	34.63	697	21.81
Чехия	395	13.58	-	-
Унгария	342	11.76	-	-
Австрия	337	11.59	-	-
Естония	297	10.19	-	-
Русия	70	2.42	639	20.01
Литва	60	2.05	-	-
България	45	1.53	406	12.71
Румъния	-	-	434	13.59
Турция	-	-	410	12.83
Сърбия	-	-	262	8.19
ОБЩО	2,554	87.75	2,848	89.14

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Банки	324	11.13	99	3.10
Телекомуникации	291	10.00	124	3.88
Финансови услуги и недвижимости	216	7.42	370	11.58
Забавление	178	6.12	-	-
Петрол	155	5.33	-	-
Фармацевтика	152	5.22	-	-
Потребителски стоки	137	4.71	136	4.26
Производство на мебели	117	4.02	-	-
Морски транспорт	101	3.47	-	-
Търговия	97	3.33	-	-
Металургия	94	3.23	83	2.60
Въздушен транспорт	92	3.16	121	3.79
Транспорт	92	3.16	361	11.30
Застраховане	88	3.02	-	-
Опаковъчна индустрия	79	2.71	-	-
Енергетика	74	2.54	422	13.21
Химическа промишленост	72	2.47	100	3.13
Информационни услуги	70	2.41	286	8.95
Нефт и газ	53	1.82	122	3.82
Холдинги	45	1.55	205	6.41
Биотехнологии	27	0.93	-	-
Хранителна промишленост	-	-	107	3.35
Договорен Фонд	-	-	91	2.84
Земеделие	-	-	71	2.22

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Машиностроене	-	-	71	2.22
Акции развиващи пазари	-	-	45	1.41
Индустриални	-	-	20	0.63
Добив на въглища	-	-	14	0.44
ОБЩО	2,554	87.75	2,848	89.14

6. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	211	129
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	145	218
ОБЩО	356	347

Към 31.12.2015 г. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

7.1 Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хиляди л.в.
На 01.01.2014 г.	2,176,997.2829	1 EUR/ДЯЛ	4,258
Емитирани дялове 2014 г.	6,590.5041	1 EUR/ДЯЛ	12
Обратно изкупени дялове 2014 г.	(213,892.9597)	1 EUR/ДЯЛ	(418)
Към 31.12.2014 г.	1,969,694.8273	1 EUR/ДЯЛ	3,852
Емитирани дялове 2015 г.	769.6543	1 EUR/ДЯЛ	2
Обратно изкупени дялове 2015 г.	134,208.9138	1 EUR/ДЯЛ	(263)
Към 31.12.2015 г.	1,836,255.5678	1 EUR/ДЯЛ	3,591

7.2 Премиян резерв

	2015 ‘000 л.в.	2014 ‘000 л.в.
Премиян резерв към 1 януари	744	705
Изменение в резултат на емисия на дялове	46	40
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	-	(1)
Премиян резерв към 31 декември	790	744

7.3 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2015 г. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2015 г.

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

	31.12.2015	30.12.2015	31.12.2014	30.12.2014
Нетна стойност на активите	1,484,740.97	1,478,220.33	1,629,628.30	1,629,845.48
Общ брой дялове в обращение	1,836,255.5678	1,836,255.5678	1,969,694.8273	1,969,694.8273
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.8086	0.8050	0.8274	0.8275
Емисионна стойност				
При поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.8207	0.8171	0.8398	0.8399
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.8167	0.8131	0.8357	0.8358
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.8126	0.8090	0.8315	0.8316
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД	0.8086	0.8050	0.8274	0.8275
Цена на обратно изкупуване	0.8086	0.8050	0.8274	0.8275

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

8. Текущи задължения

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Задължения към банка депозитар	1	1
ОБЩО	1	1

9. Приходи от дейността

9.1 Приходи от дивиденди

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Приходи от дивиденди от полски емитенти	26	6
Приходи от дивиденди от естонски емитенти	10	-
Приходи от дивиденди от чешки емитенти	10	2
Приходи от дивиденди от сръбски емитенти	7	11
Приходи от дивиденди от австрийски емитенти	7	-
Приходи от дивиденди от унгарски емитенти	7	-
Приходи от дивиденди от руски емитенти	5	32
Приходи от дивиденди от литовски емитенти	3	-
Приходи от дивиденди от български емитенти	-	25
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	-	25
Приходи от дивиденди от турски емитенти	-	5
ОБЩО	75	106

9.2 Загуба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Загуба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, (нетно)	(32)	(8)
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	(45)	(706)
ЗАГУБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	(77)	(714)

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

9.3 Печалба от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	825	848
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(711)	(788)
Загуба от валутни операции, нетно	(78)	(12)
ОБЩО	36	48

9.4 Приходи от лихви

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	2	2
ОБЩО	2	2

10. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управляващото дружество	(78)	(93)
Възнаграждение на банка-депозитар	(19)	(13)
Разходи за одит	(3)	(3)
Разходи за реклама	(2)	(4)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(2)	(1)
ОБЩО	(105)	(115)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2015 г. представляват 3.36% (2014 г.: 3.12%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

Този финансов отчет е одитиран от специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД, с управител Марий Апостолов и регистриран одитор Милена Младенова. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

11. Свързани лица

11.1 Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 10)	78	93
ОБЩО	78	93

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

11.2 Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Задължения към Управляващото дружество	6	7
ОБЩО	6	7

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2015 представляват дължимо възнаграждение за извършени действия по управление за месец декември 2015 г., които са напълно погасени към датата на съставяне на този финансов отчет.

12. Безналични сделки

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

13. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма пости задължения или условни активи към 31.12.2015 г.

14. 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 31.12.2015	Към 31.12.2014
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Акции	5.1, 5.2	2,554	2,757
Колективни инвестиционни схеми	5.3	-	91
		2,554	2,848
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	356	347
			3,195

Финансови пасиви	Пояснение	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения	8	1	1
Задължения към свързани лица	11.2	6	7
			8

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 15.

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

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 доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

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

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

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и бесрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният Мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

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

Под 1 месец

Към 31 декември 2015

Текущи задължения

Общо финансови пасиви	7
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	2,903

Към 31 декември 2014

Текущи задължения

Общо финансови пасиви	8
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	3,187

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия

пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск. Основните

методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2015		Към 31.12.2014	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	2,554	87.98	2,848	89.35
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	2,554	87.98	2,848	89.35

Валутен риск

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

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следваше през 2009г. по отношение на валутния риск е, че поради трудностите свързани с хеджиране на валутите на страните, в които инвестира Фонда, цената на хеджиране на валутния риск не би

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

компенсира действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Възможности в Нова Европа има експозиции, което предполага, че движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

Поради изложените изводи, през 2015 г. валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменения на валутните курсове. Въпреки това, Управляващото дружество отчита и влиянието на краткосрочните колебания на валутните курсове върху изменението на нетната стойност на активите на един дял и с цел по-голяма защита капитала на инвеститорите срещу тези краткосрочни колебания, ще разгледа възможности за хеджиране на някои от валутните експозиции през 2015 г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

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

	Издаване на краткосрочен риск							
	Полски злоти	Чешки крони	Унгарски форинти	Британски лири	Щатски долари	Румънска лея	Турски лири	Сръбски динар
31 декември 2015 г.								
Финансови активи	1,008	395	251	92	70			
Общо издаване на риск	1,008	395	251	92	70			

31 декември 2014 г.

Финансови активи	697	-	-	-	639	432	410	262
Общо издаване на риск	697	-	-	-	639	432	410	262

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

- Полска злота (+/- 2.5%)
- Чешка крона (+/- 1.4%)
- Унгарски форинт (+/- 2.1%)
- Британска лира (+/- 2.1%)
- Щатски долар (+/- 2%)

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

Всички други параметри са приети за константни.

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

31 декември 2015 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.	Нетен финансов резултат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.
Полска злота (+/- 2.5%)	(23)	(23)	23	23
Чешка крона (+/- 1.4%)	(5)	(5)	5	5
Унгарски форинт(+/- 2.1%)	(5)	(5)	5	5
Британски паунд(+/- 2.1%)	(2)	(2)	2	2
Щатски долари (+/- 2%)	(1)	(1)	1	1

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 Дружеството на валутен риск.

Лихвен риск

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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Към 31 декември 2015 г.			
АКТИВИ			
Парични средства	355	1	356
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	2,554	2,554
ОБЩО АКТИВИ	355	2,555	2,910
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	7	7
ОБЩО ПАСИВИ	-	7	7
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	2,903	2,903
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	355	(355)	-
Към 31 декември 2014 г.			
АКТИВИ			
Парични средства	346	1	347
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	2,848	2,848
ОБЩО АКТИВИ	346	2,849	3,195
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	8	8
ОБЩО ПАСИВИ	-	8	8
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	3,187	3,187
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	346	(346)	-

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”.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

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 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	Валута	2015		2014	
		Средна възврѣщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възврѣщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	-2.36%	8.93%	-16.76%	12.34%

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

Кредитен риск

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

Финансови активи	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции	2,554	2,757
Колективни инвестиционни схеми	-	91
	2,554	2,848
Кредити и вземания:		
Пари и парични еквиваленти	356	347
	2,910	3,195

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

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност. Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на дружеството, се определят като ненаблюдаеми.

Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:
Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви;

Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива;

Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015 г.

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2015 г. и 2014 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2015 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива
стойност в печалбата или загубата

- акции

ОБЩО

Ниво 1	Общо
2,554	2,554
2,554	2,554

Към 31.12.2014 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива
стойност в печалбата или загубата

- акции

- дялове на колективни инвестиционни схеми

ОБЩО

Ниво 1	Общо
2,757	2,757
91	91
2,848	2,848

17. 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.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2015 г.

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2,903	3 187
Дълг	7	8
- Пари и парични еквиваленти	(356)	(347)
Нетен дълг	<u>(349)</u>	<u>(339)</u>
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	<u>1:(0.12)</u>	<u>1:(0.11)</u>

18. 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 за публикуване.

19. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2015 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 10.03.2016 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД



Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД