Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа

31 декември 2019 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 2019 г.

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

1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (с предишно наименование ДФ Адванс IPO Фонд) е организиран от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД през 2007 г. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, 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. Управляващото дружество, 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.

1.2. Инвестиционна дейност през 2019 г.

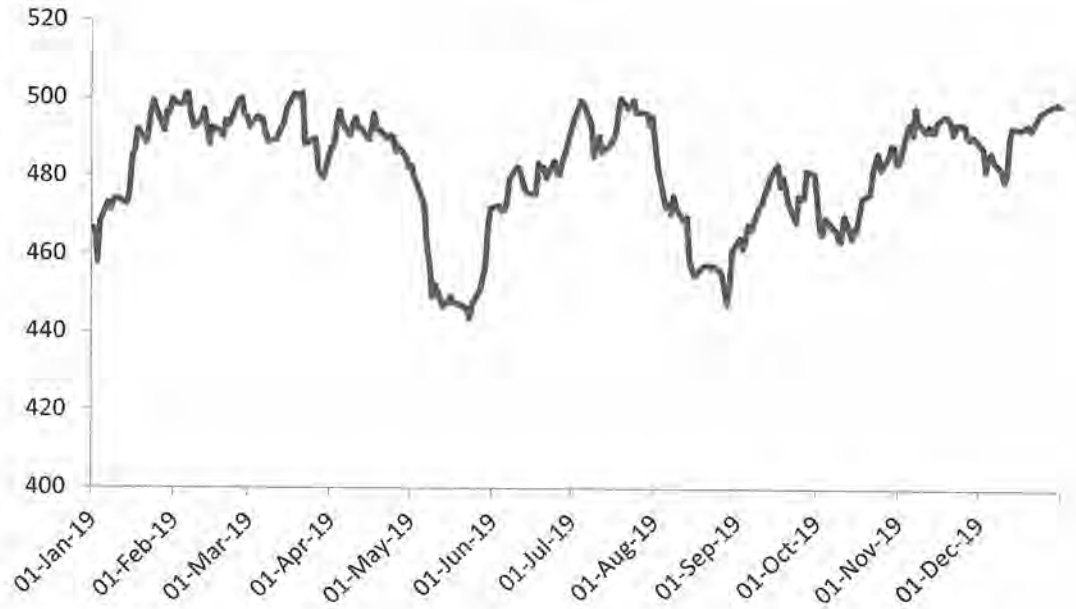
През втората половина на 2019 г. станахме свидетели последователно на влошаване на глобалните макроикономически показатели, особено в областта на промишлеността, забавяне на глобалния търговски стокообмен и засилване на негативната реторика между Вашингтон и Пекин на фона на ескалация на търговския спор между двете глобални супер сили. Това доведе до определена турбулентност и спадове на глобалните пазари през третото тримесечие. Това обаче беше последвано от бързо разведряване и анонс за постигане на първа фаза на търговско споразумение между САЩ и Китай, напредък в преговорите за Брекзит, както и понижаване на основните лихвени проценти и нов рунд на де факто количествени улеснения от страна на ФЕД и ЕЦБ.

На този фон развиваща се Европа за пореден път изпревари „стара" Европа, отчитайки четворно по-висок икономически ръст, въпреки забавянето в основните й търговски партньори, движена от вътрешното потребление в резултат на силния пазар на труда и ръста на възнагражденията. Унгария, Полша и Румъния постигнаха годишен растеж от над 4%, което е особено впечатляващо на фона на забавянето в основните им търговски партньори от еврозоната. Дори Турция и Русия, при които продължават да тежат санкции и други фактори от геополитическо естество, успяха да се върнат към растежа, макар и с по-скромни темпове от предходни периоди.

Всичко това вдъхна надежда на фондовите пазари и им помогна да отбележат двуцифрени ръстове и в много случаи да завършат годината на рекордно високи нива. Оптимизмът съпътстваше всички основни класове активи - и акции, и ДЦК, корпоративни облигации, недвижими имоти и т.н. Глобалното рали на фондовите пазари продължи с нестихваща сила и през втората половина на 2019 г., подпомогнато от трите поредни намалявания на лихвените проценти от Федералния Резерв, рестартираната програма за количествени улеснения на ЕЦБ и постигнатото примирие

между САЩ и Китай на търговския фронт. Индексът MSCI World приключи годината с ръст от 27.5%, воден от американския пазар, който нарасна с над 30%. Европейските акции също се представиха добре, докато MSCI Emerging Markets, макар и изоставайки от развитите пазари, се повиши със 17.5%. Важно е да се отбележи, обаче че особено в последното тримесечие на годината развиващите се пазари, включително и развиваща се Европа, започнаха да наваксват изоставането, което говори, че те постепенно започват да се завръщат в полезрението на международните инвеститори. Русия, Унгария, Румъния завършиха 2019 г. на исторически върхове, изпреварвайки значително широкия индекс на развиващите се пазари. Подобно солидно представяне имаха и Гърция и Турция, въпреки продължаващата геополитическа несигурност в следствие на политиката на Ердоган. На обратния полюс беше Полша, където въпреки добрия икономически ръст основният пазарен индекс WIG20 завърши годината със загуба от 5.6%. Това беше до голяма степен в резултат от слабото представяне на няколко големи компании в сферата на енергетиката и комуналните услуги с доминиращо държавно участие, както и на слабия банков сектор. Българският пазар от своя страна остана в плен на ниска ликвидност и инвеститорска апатия и също разочарова за пореден път.

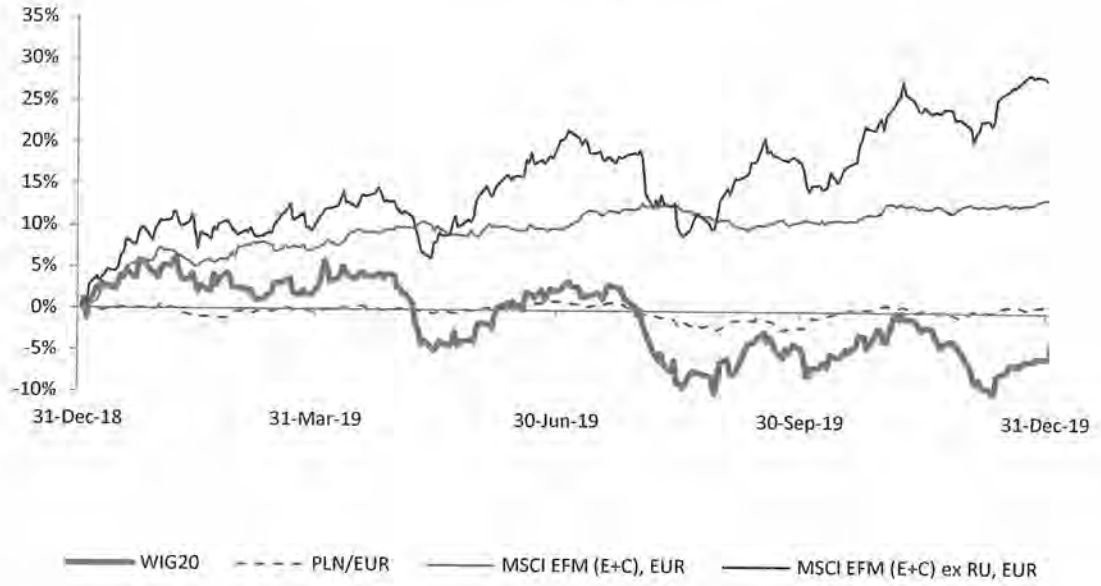
Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2019 г. , в еврово изражение



Преглед на развитието на пазарите от портфейла

Полша

Движение на WIG 20 през 2019 г.



След неблагоприятно представяне на пазарите през 2018 г., през изминалата година почти всички класове активи реализираха положителна доходност. В противовес на общите настроения, полският WIG20 се отличи като един от най-слабо представящите се индекси глобално, завършвайки годината със спад от 5.6%. През втората половина на 2019 г. индексът задълбочи изоставането си спрямо глобалните пазари, тъй като вътрешните рискове продължиха да оказват сериозно негативно влияние. Банковият сектор, който е и с най-голямо тегло в индекса, имаше основен принос за това развитие, отчитайки спад от 9.2% през 2019 г. Влошаването на сентимента към компаниите от сектора беше породено от нарастващи рискове, свързани с ипотечните кредите в чуждестранни валути. Решенията на Съда на ЕС и на полския върховен съд предизвикаха нови обрати в сагата около решаването на проблема, което значително повиши волатилността на полския пазар. Това повлия и върху полската злота, която въпреки всичко поскъпна с 0.9% спрямо еврото през 2019 г. Предвид многото неизвестни към момента е невъзможно да се изчислят евентуалните разходи за сектора, но според най-негативния сценарий те могат да достигнат между 60 и 80 млрд. злоти, което би застрашило финансовата стабилност на страната. Според нас вероятността за материализирането му остава ниска, но въпреки това експозицията ни към сектора остана по-ниска спрямо теглото му в бенчмарк индекса. През втората половина на годината увеличихме позицията си в Bank Pekao (PEO), която е с минимална експозиция към проблемните ипотечни кредити и в същото време е с добри перспективи за подобрение на печалбата през 2020 г. По-ниското ни тегло към банковия сектор беше една от причините за значително по-доброто представяне на полските ни позиции през годината. Голям принос имаха компаниите от сектора на комуникационните услуги, чиито акции реализираха сериозни ръстове. Най-голямата ни позиция от сектора и в портфейла – CD Projekt (CDR) – реализира ръст от 92% през 2019 г., който беше провокиран от нарастващите очаквания за продажбите на новата им видео игра. Играта се очаква да е една от най-успешните на пазара през 2020 г., а според нашите прогнози през първата година ще бъдат продадени около 30 млн.

копия. Цената на акцията вече се доближава до нашето целево ниво и поради тази причина възнамеряваме да продадем част от позицията си при достигането му.

По-високата ни експозиция към компании с малка и средна капитализация (спрямо широкия индекс WIG) също даде резултат, тъй като те се представиха по-силно от големите компании. В това число се отличиха акциите ни от фармацевтичния сектор, както и технологичната Livechat Software (LVCP), която регистрира годишен ръст от 71%. В същото време доходността на портфейла частично пострада от позициите ни в енергийния сектор, които бяха засегнати от повишени политически рисове, ниски цени на газта и влошаващи се маржове при рафинирането.

През втората половина на 2019 г. леко увеличихме теглото на Полша в портфейла до 39.2%. Запазваме предпазливо позитивни очаквания за следващите месеци. След неубедителното представяне през миналата година, според нас полските акции в момента изглеждат сравнително атрактивни. WIG20 се търгува на FWD P/E съотношение от 10.6x, което е значително по-ниско от това на развиващите се пазари (MSCI) от 13.0x, и под средното за последните 3 години (11.4x). Същевременно сентиментът на инвеститорите е доста негативен, което според нас означава, че повечето рискове са вече отразени в цените. В резултат на пенсионната реформа през 2020 г. пазарът ще бъде подкрепен и от входящи парични потоци от местните пенсионни фондове, което ще има допълнителен позитивен ефект. Поради тези причини виждаме потенциал за наваксване на изоставането спрямо развиващите се пазари.

След силен икономически ръст от 4.7% през първото тримесечие на годината полската икономика започна да губи инерция. През третото тримесечие растежът се забави до 4.1% на годишна база, което беше в следствие на по-слабо вътрешно търсене. Въпреки сериозните фискални стимули, които бяха лансирани преди парламентарните избори през октомври, и ниската безработица (3.2% през ноември), ръстът на потребителското потребление отслабна до 3.9% спрямо 4.1% през второто тримесечие. Инвестиционната активност не остана незасегната от глобалната търговска несигурност и също разочарова. Очакваме тази несигурност да продължи да оказва негативно влияние и през 2020 г., което според нас ще забави допълнително ръста на инвестициите. Подкрепено от растящите доходи на домакинствата, потребителското потребление ще остане основна движеща сила за икономиката. Поради отслабващия темп на растеж на заплатите, обаче очакваме по-слаба динамика при потреблението. В същото време смятаме, че нетният експорт ще има положителен принос. Въз основа на тези фактори, според нас икономическият растеж през 2020 г. ще се забави леко спрямо 2019 г., но въпреки това ще остане стабилен.

Чехия

Движение на PX през 2019 г.

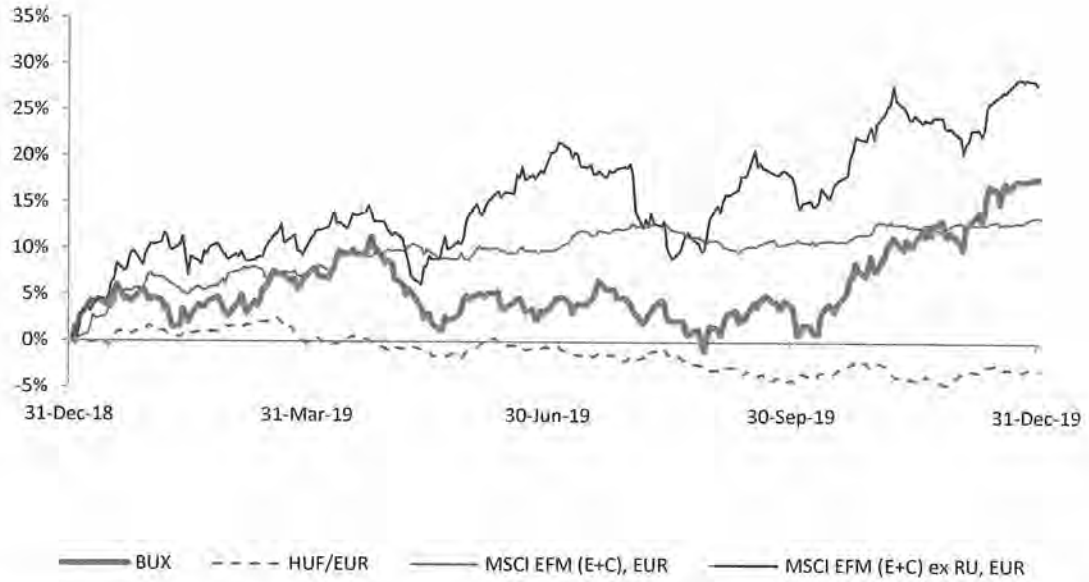
Нараствайки с 13.1% през 2019 г. индексът PX постигна по-добър резултат от регионалния индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU (6.9% YTD в евро), но изостана спрямо MSCI Emerging Markets (17.5% YTD). Отчитайки и изплатените дивиденти, акциите от индекса реализираха доходност от 19.1%. Същевременно, по-високите лихвени нива в сравнение с тези в еврозоната оказаха подкрепа на чешката крона и тя поскъпна с 1.2% спрямо еврото през 2019г. За разлика от повечето глобални пазари, където ръстовете се дължаха на увеличение на оценъчните съотношения, покачването на индекса в Чехия беше водено от ръст при печалбите. Към края на 2019 г. P/E съотношението на база очаквани печалби остана на същото ниво като в началото на годината (11.5x). Това е под средното ниво за последните 3 години от 12.5x, което според нас създава възможност за допълнителен ръст през 2020 г.

Въпреки по-ниското им тегло в портфейла, чешките позиции имаха най-голям принос към доходността на фонда през 2019 г. Това се дължи основно на добрата ни селекция от акции, които цялостно се представиха значително по-добре от пазара. Особено високи ръстове записаха акциите ни на технологичната компания Avast (AVST) и медийната компания Central European Media Enterprises Ltd (CETV), които увеличиха стойността си с над 60% през годината. Поради по-ниското им тегло в местния индекс PX, това се превърна в основната причина за по-силното ни представяне спрямо него.

Акциите на компаниите от банковия сектор, които са и с най-високо тегло в индекса, според нас остават с добри перспективи за 2020 г. Макроикономическата среда продължава да е благоприятна, което води до разширяване на кредитната дейност. Освен това чешките банки се отличават с висока възвръщаемост на капитала и остават много добре капитализирани. В същото време лихвените им маржове започнаха да се стабилизират в резултат на повишението на основния лихвен процент през 2018 и 2019 г. Най-позитивно настроени сме за Moneta Money Bank (MONET). През април 2020 г. тя се очаква да финализира сделката по придобиването на чешките активи на Wüstenrot. Това ще увеличи пазарния им дял при ипотечните кредити от 3.2% до 6.0% и ще доведе до значителни синергии от намаление на оперативните разходи. Виждаме и добър потенциал за поскъпване на акциите на CEZ, които бяха едни от по-слабо представящите през 2019 г. Основа причина за това ще е по-силният ръст при печалбата и изплатените дивиденти.

Унгария

Движение на BUX през 2019 г.



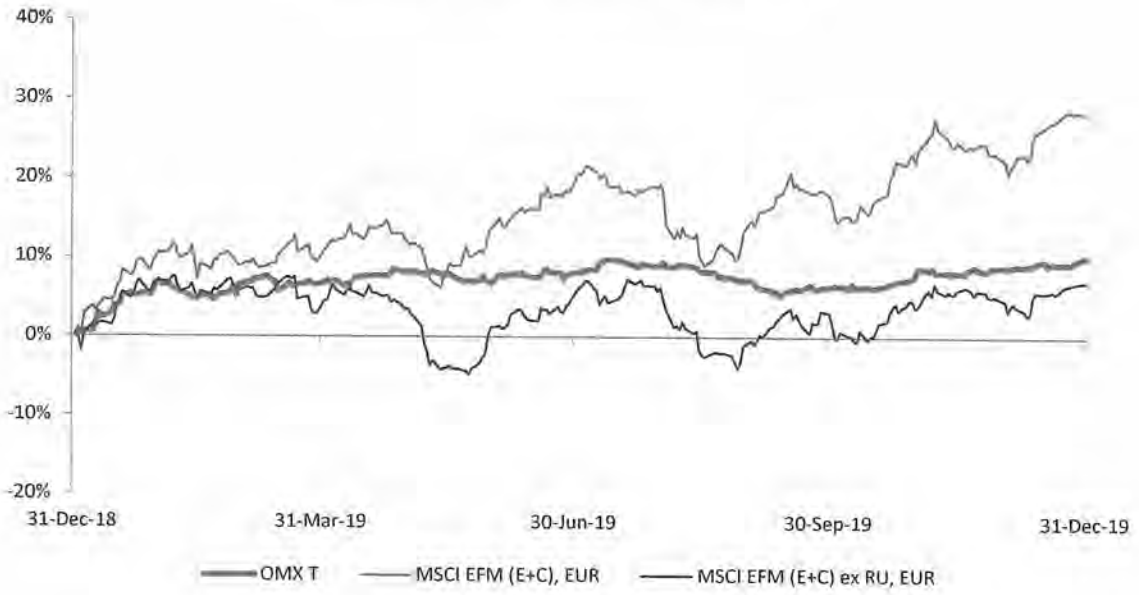
На фона на засилващи се „насрещни ветрове" от глобалната икономика през 2019 г., унгарският БВП продължи да расте с изключително бързи темпове. През третото тримесечие на годината икономиката нарасна с 4.8% на годишна база, което е и най-високият темп на растеж на страните в ЕС. Силното вътрешно търсене продължи да е с водеща роля за растежа, но външният сектор също имаше значителен принос въпреки глобалната търговска несигурност. Поради затегнатия пазар на труда заплатите продължиха да растат с много бързи темпове, което оказа сериозна подкрепа на потребителското потребление. Ръстът при инвестициите се забави леко, но въпреки това остана много висок (16.6% на годишна база). През 2020 г. очакваме забавяне на икономическия ръст в следствие на отслабващ принос от нетния износ и по-слабо увеличение на инвестициите.

През 2019 г. унгарският индекс BUX се отличи с най-висока доходност спрямо останалите индекси от региона на Централна Европа, нараствайки с 17.7%. Ръстът беше воден от банката OTP, която е с най-голяма тежест в индекса. Акциите ѝ поскъпнаха с над 36%, което се дължи на добрата динамика при печалбата и позитивните ефекти от придобиванията през последните години. Перспективите пред региона на Централна и Източна Европа остават благоприятни и затова смятаме, че ръстът на кредитирането ще остане двуцифрен през 2020 г, което ще продължи да подкрепя оперативните резултати. Фондът се възползва също и от поскъпването на акциите на фармацевтичната компания Gedeon Richter (GDRB), която оправда нашите очаквания. Сентиментът на инвеститорите към компанията значително се подобри в последните месеци в следствие на силните продажби на лекарството Vraylar. По този начин акциите компенсираха изоставането си през първите 6 месеца, завършвайки годината с доходност от 18%. Отчитайки атрактивната пазарна оценка на компанията, решихме да увеличим позицията си в компанията през октомври. Позитивни сме и за петролната компания MOL, която се очаква да се възползва от новата международна регулация IMO 2020.

Доходността от унгарските ни позиции пострада от обезценяването на форинта, който изгуби 3.1% от стойността си спрямо еврото през 2019 г. Основен фактор зад това представяне беше ултра свободната монетарната политика на централната банка. През 2020 г. не очакваме съществени промени в политиката на централната банка, което според нас ще продължи да оказва натиск върху валутата.

Естония

Движение на OMX Talinn през 2019 г.

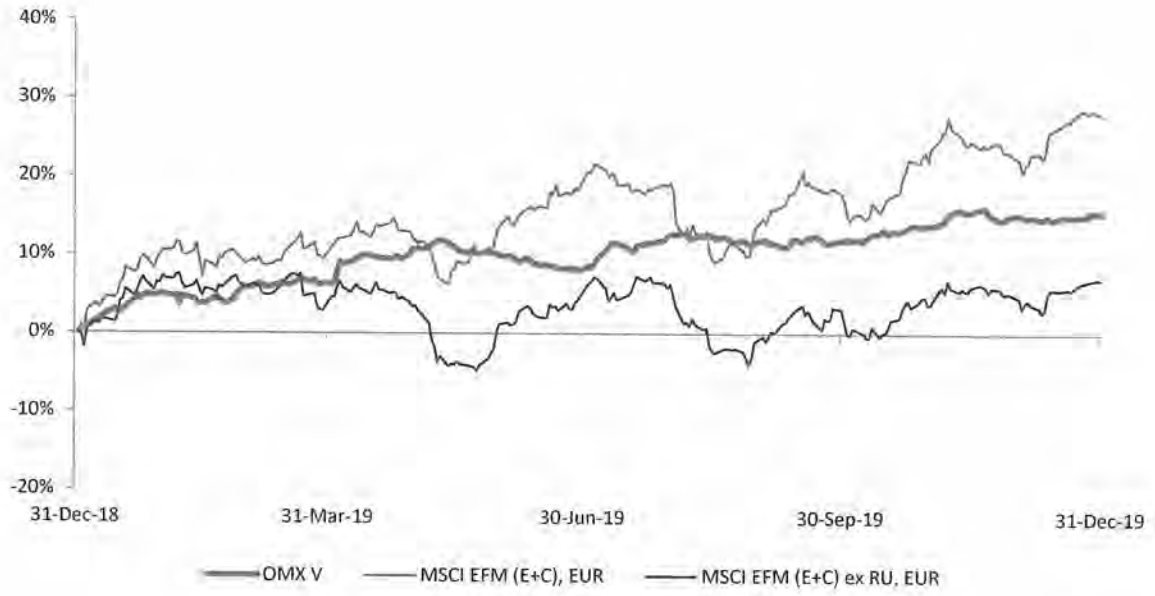


Нараствайки с 10% през 2019 г. естонският пазар остана в сянката на повечето глобални пазари. Поради слабата ликвидност, с която се характеризира местната борса, оставаме фокусирани предимно върху компаниите с по-голяма пазарна капитализация. В тази връзка най-позитивни очаквания имаме за корабоплавателната компания Tallink Grupp (TAL1T). През 2019 г. компанията постигна солидни оперативни резултати, успявайки успешно да приложи различни мерки за намаление на разходите. Акцията също се отличава и с висока доходност от дивиденти, която се очаква да надмине 7% през тази година.

След силен ръст през първото тримесечие на 2019 г., естонската икономика започна да се забавя, но все пак продължи да расте с висок темп (4.1% на годишна база през третото тримесечие). Негативно влияние оказа по-слабото външно търсене и забавянето на ръста на домакинското потребление, което беше изненадващо на фона на високия оптимизъм сред потребителите. Смятаме, че тези тенденции ще продължат и през следващите тримесечия. Външната несигурност ще продължи да потиска износа, а ръстът при потреблението ще се забави поради по-умереното увеличение на заплатите.

Литва

Движение на OMX Vilnius през 2019 г.



След сравнително силно представяне през последните 6 месеца на годината, литовският пазар успя да реализира доходност от 15.4% през 2019 г., изпреварвайки по този начин останалите страни от Прибалтика. Основна заслуга за покачването имаха някои от по-големите позиции в индекса като Telia Lietuva AB (TEL1T) и Šiaulių Bankas (SAB1L). Акциите на Šiaulių Bankas поскъпнаха с 26.2% през 2019 г., което имаше положително отражение и върху доходността на Фонда, тъй като позицията беше добавена към портфейла в началото на третото тримесечие. Банката продължи да публикува солидни оперативни резултати през годината, отличаващи се със силен ръст на кредитирането и висока рентабилност. Предложенията за налагане на данък върху активите на финансовите институции беше една от централните теми в края на 2019 г. Липсата на прозрачност и задълбочен анализ на ефектите доведе до повишение на усещането за несигурност сред инвеститорите. В крайна сметка, обаче първоначалните идеи на правителството не се материализираха, а вместо това беше увеличен корпоративният данък за банките от 15% на 20%. Това също ще има негативни последици за сектора, но ефектът ще е значително по-ограничен.

Другата ни позиция в Литва – Apranga (APG1L) също поскъпна значително през втората половина на годината и реализира ръст от 31.9% през 2019 г. Поради липсата на ликвидност, обаче тя остана с ниско тегло в портфейла след увеличението на активите във Фонда. Това е и причината за сравнително по-ограничената ни експозиция към литовските акции.

Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през втората половина на 2019 г.

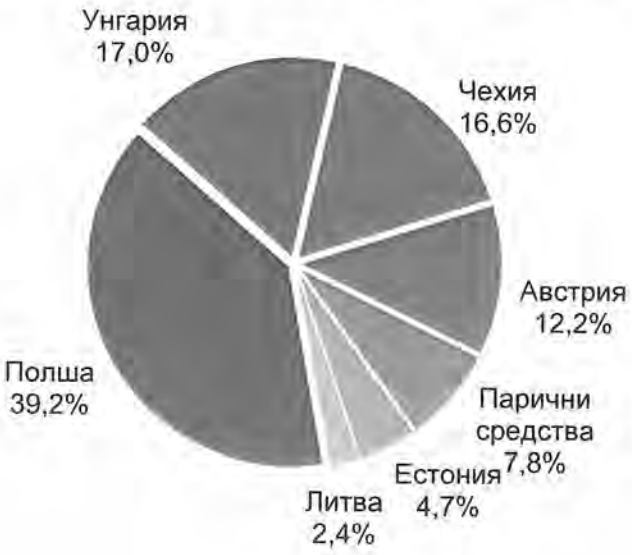
През втората половина на 2019 г. нетната стойност на активите на Фонда значително нарасна и достигна 21.2 млн. лв, основно вследствие на записвания от местни институционални инвеститори. Полша продължи да бъде водещият пазар в портфейла с тегло от 39.2% от активите въпреки спадовете на местния пазар. Отчасти това се дължи на по-силното представяне на нашите позиции в Полша. През вторите 6 месеца на 2019 г. увеличихме най-значително теглата на Bank Pekao (PEO), PZU и PKN Orlen

(PKN) и същевременно намалихме частично експозицията си към компании с по-малка капитализация като Alumetal (AMT), Celon Pharma (CLNP) и Famur (FMF).

Теглото на Чехия остана почти непроменено въпреки промените, които направихме там. Намалихме позициите си в Avast (AVST) и Central European Media Enterprises Ltd (CETV) след сериозните поскъпвания на акциите им. За сметка на това увеличихме експозицията си към финансовия сектор.

В Унгария увеличихме позициите си във фармацевтичната компания Gedeon Richter (GDRB) и петролната MOL и редуцирахме теглото на банката OTP, тъй като цената на акциите ѝ доближи нашето целево ниво. Включването на Šiaulių Bankas (SAB1L) в портфейла доведе до малко по-високо тегло на прибалтийските държави спрямо средата на годината.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12.2019 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2019 г.

Финансовият сектор продължи да е водещият отрасъл в портфейла. През втората половина на 2019 г. увеличихме експозицията си към банките в портфейла, което се дължи най-вече на благоприятната макроикономическа обстановка в региона и на атрактивните оценъчни съотношения, на които се търгуват. Най-оптимистични очаквания имаме за чешките банки и съответно затова тяхното тегло в портфейла е най-голямо. Те се отличават с висока възвръщаемост на капитала, солидна дивидентна доходност и същевременно са много добре капитализирани, което според нас не е напълно отразено в текущите цени на акциите. Възползвахме се също така от спада в цените на енергийните компании от Полша и Унгария и увеличихме теглата на нашите позиции. По този начин енергийният сектор стана вторият по големина в портфейла. Закриването на позицията ни в Pfleiderer (PFLP) и намаленията на теглото на Alumetal (AMT) доведоха до по-малък дял на компаниите от сектора на материалите. Най-силно през годината се представиха акциите ни от секторите на информационните технологии и комуникационните услуги. В резултат на поскъпванията решихме да намалим някои от позициите ни, което доведе до минимално увеличение на експозицията ни към двата сектора спрямо средата на годината. Запазихме ниска алокация към секторите потребителски стоки и стоки от първа необходимост поради неубедителните оперативни резултати на някои от компаниите и високите пазарни очаквания към други.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2019 г.

Компания	% от активите
CD PROJEKT SA (Полша), Комуникационни услуги	5.81%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (Унгария), Индустриално производство	4.08%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (Унгария), Енергетика	4.04%
MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги	3.91%
KOMERCNI BANKA (Чехия), Финансови услуги	3.64%

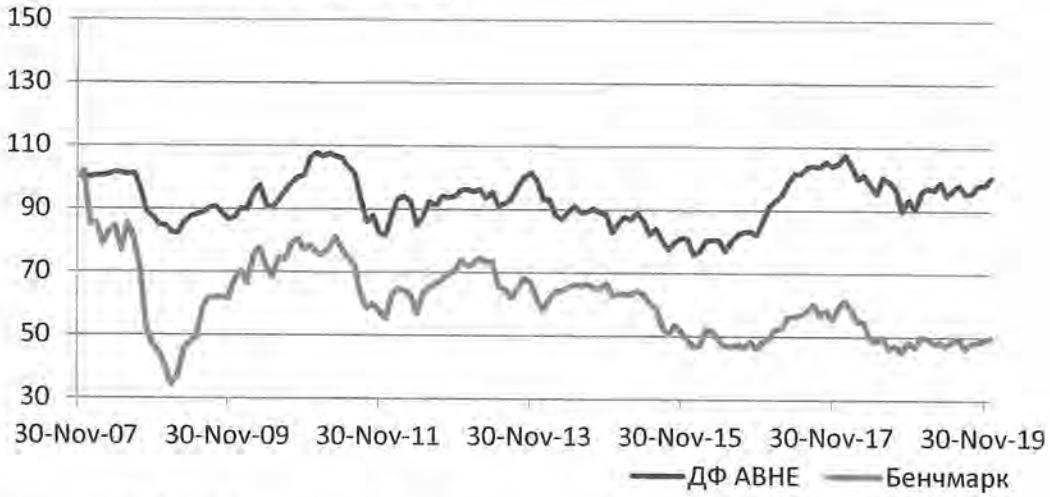
1.3. Финансов резултат за 2019 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2019 г. е печалба в размер на 1618 хил. лева. Резултатът за периода се формира от нетна печалба от финансови активи в размер на 1836 хил.лв. и нефинансови разходи в размер на 218 хил.лв.
Нетната печалба от финансови активи се състои от приходи от дивиденти в размер на 252 хил.лв, нетна печалба от операции с инвестиции в размер на 1558 хил.лв и печалба от промяна във валутни курсове в размер на 26 хил.лв.
Нефинансовите разходи на Фонда представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като към 31 декември 2019 г. са в размер 2.07% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 159 хил. лева.

1.4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на НСА. НСА/дял се повиши до 1.0056 EUR към 31.12.2019 г. спрямо EUR 0.9034 година по-рано.
Представянето на Фонда остава чувствително по-добро от това на бенчмарка.

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



Бенчмарк: MSCI EFM Europe + CIS ex RU

Доходност към 31.12.2019 г.	Фонд	Бенчмарк
От началото на годината	11.3%	6.9%
3 г., анюализирано	5.1%	1.2%
5 г. , анюализирано	4.0%	-4.5%
От началото на фонда (анюализирана)	0.1%	-5.6%

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

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

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

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

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

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

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

Операционен риск
Възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда и външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Управляващото дружество възприема двупластов подход в управлението на операционния риск, а именно – обособява се стратегия за управление на операционния риск в дългосрочен и краткосрочен план. управление на операционния риск в дългосрочен план управляващото дружество приема ясни и точни правила и процедури за управление дейността на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа.
Правилата и процедурите регламентират организационната структура на Фонда в съответствие с приетите правила за вътрешната организация на управляващото дружество и дейността му по управление на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, отговорностите и правомощията на лицата, ангажирани в неговото управление, както и механизмите за контрол върху дейността на отделните звена в организационната структура. Правилата и процедурите се оформят в съответствие с целите на Фонда, нормативната уредба, която регулира дейността на управляващите дружества и колективните инвестиционни схеми, отчитат особеностите на обкръжаващата среда като цяло. Така разписани и изпълнявани тези правила и процедури формират дългосрочната политика на Фонда, която гарантира целесъобразността, безопасността и ресурсната осигуреност на отделните процеси от оперативната дейност на Фонда – както по отношение на човешкия, така и по отношение на технологичния фактор.

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

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

2. Важни събития, настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу.

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Управляващото дружество на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му. Използваният от Фонда бенчмарк индекс MSCI EFM EUROPE + CIS (E+C) ex RU реализира спад от -33,63% от началото на годината до 12.03.2020 г.

3. Предвиждано развитие на Фонда

Трябва да се отчете, че доброто икономическо представяне през втората половина на годината, и особено през последното тримесечие, отчасти беше натрупана инерция от предходните периоди. Последните изследвания на Еврокомисията индикират забавяне на намеренията за наемане на нови служители от бизнеса, което в перспектива ще охлади ръста на разполагаемите доходи, а оттам и индивидуалното потребление. Забелязва се и увеличаване на нормата на спестяване. Задвижваната от вътрешно търсене експанзия се очаква да се забави и поради увеличаване на цените на жилищните имоти, както и на определени вносни стоки, което също ще доведе до ерозия на покупателната способност на населението. Екзогенни шокове като рязката ескалация на напрежението между САЩ и Иран в самото начало на тази година, също биха могли да имат значителни негативни следствия по линия на увеличение на цените на петрола, което може да засегне както потребителите, така и бизнеса. От друга страна, арсеналът от фискални стимули на разположение на правителствата на страните от Централна и Източна Европа, както и благоприятните парични политики имат потенциала да смекчат значително тези негативни развития и да помогнат на региона да премине през евентуален период на глобално забавяне със значително по-малко щети от развитите икономики. В редица страни от региона като Русия, Полша, Унгария вече са задействани програми за публични инвестиции за

насърчаване на икономиката. Също така, успокояването на инфлационните тенденции в глобален мащаб, което се пренася и на местна почва, дава гъвкавост на местните централни банки за намаляване на лихвените проценти, които за разлика от тези в еврозоната все още са с положителни стойности и не са достигнали минималните си възможни нива.

Очакванията ни за пазарите през 2020 г. могат да бъдат определени като „селективен оптимизъм". Както вече споменахме, под повърхността се забелязват няколко развития, които са притеснителни – те са свързани с ценовите нива на индексите в развитите държави, особено в САЩ, които са значително над средните си исторически стойности, въпреки стагнацията на корпоративните печалби, застрашително нарастващата корпоративна и публична задлъжнялост, сляпата увереност в способностите на големите централни банки да предотвратят пазарни сривове, продължаващото геополитическо и геоикономическо противоборство между САЩ и Китай, напреженията в Близкия Изток и т.н. Всичко това ни кара да сме предпазливи и селективни, извеждайки на преден план в индивидуалното позициониране способността на компаниите да генерират свободни парични потоци, устойчивостта на печалбите им, и доминантната им позиция в сегмента, в който оперират.

Трябва да се отчете, че очакваният ръст на печалбите в развиващите се пазари през 2020 г. е около 15%, което значително надвишава 10-те процента, които се очакват за развитите пазари. Развиваща се Европа продължава да расте четворно по-бързо от „стара" Европа, но продължава да се търгува на най-ниските оценъчни съотношения – средно P/E 7 спрямо 12.9 за глобалните развиващи се пазари, и нива между 15 и 20 за развитите пазари. Въпреки доброто представяне през 2019 г. развиваща се Европа остава 45% под нивата от 2007 г., което показва, че има сериозен потенциал за наваксване. На фона на нулевите и дори отрицателни лихви средната дивидентна доходност в региона е на нива около 6%, което също е много атрактивно.

Най-оптимистични очаквания имаме за банките в портфейла, особено чешките, поради благоприятната макроикономическа обстановка в региона, добрата им капитализация и атрактивните оценъчни съотношения, на които се търгуват. След спада в цените на енергийните компании от Полша и Унгария смятаме, че те също имат добър потенциал за възстановяване. При високотехнологичните компании, които бяха с основен принос за представянето през 2019 г. считаме, че дългосрочният потенциал продължава да е налице, но поради бързото им покачване в последните месеци леко сме редуцирали позициите, с перспектива да ги увеличим отново при евентуална пазарна корекция.

4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2019 г. се състои от 10,774,577.0158 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2019 г. Фондът е емитирал 7,948,925.1489 дяла и е изкупил обратно 1,260,108.0276 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 255 към края на 2019 г. от тях 230 физически и 25 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 21,191 хил. лева се състои от:
- Основен капитал: 21,076 хил. лева;
- Премиен резерв при емитиране на дялове: 315 хил. лева;

- Натрупана загуба от минали години: 4,387 лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 2,572 лева;
- Резултат от текущия период: печалба 1,618 хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда. Към 31 декември 2019 г. Даниел Ганев притежава 11,539.2626 дяла от Фонда и Бистра Коцева притежава 684.9617 дяла. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД притежава 348,636.2601 дяла.

През 2019 г. Управляващото Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2019 година. Договореното възнаграждение е в размер на 5,250 лв. без ДДС.

6. Промените в състоянието на нетните активи и нетни стойности на един дял

	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR	31.12.2017 EUR
Нетните активи	10,834,804.85	3,691,264.82	1,841,100.82
Нетна стойност на един дял	1.0056	0.9034	1.0491

7. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

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

Политиката за възнагражденията обхваща всички форми на възнаграждения, изплащани от управляващото дружество, както и всички суми, изплащани пряко от управляваните колективни инвестиционни схеми, в това число:
- трудови възнаграждения;
- всякакви финансови стимули в т.ч. такси за постигнати резултати;
- други материални стимули в т.ч. всяко прехвърляне на дялове или акции от колективни инвестиционни схеми в полза на служителите – обект на настоящата политика, както и в полза на всеки друг служител, чието общо възнаграждение е съпоставимо с възнагражденията на тези служители и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми;
- облаги, свързани с пенсионно и здравно осигуряване.

Политиката за възнагражденията намира приложение спрямо възнагражденията на следните категории персонал:
- служителите на ръководни длъжности;
- служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
- служители, изпълняващи контролни функции;
- всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

В случаите, когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема или друг инвестиционен продукт, съобразявайки рисковия им профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество.

Управляващото дружеството за целите на определяне променливото възнаграждение на своите служители е извършило оценка на резултатите от дейността на дружество като цяло и обстоен анализ на резултатите от управлението на колективните инвестиционни схеми, на резултатите от доверителното управление на индивидуален портфейл, от дейността по предоставянето на инвестиционни консултации и от дейността по дистрибуция на колективни инвестиционни схеми, управлявани от други управляващи дружества.

Няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Управляващото дружество е изплащало годишни променливи възнаграждения на служители на ръководни длъжности с общ размер на съответното лице не превишаващ 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишаващ 30000 лв. Управляващото дружество е извършило изменения на политиката за възнагражденията, приети на 04.02.2020 г.

Общ брутен размер на възнагражденията за финансовата година, изплатени от управляващото дружество на неговите служители:

Категория персонал	Среден брой служители	Постоянни възнаграждения хил.лв	Променливи възнаграждения хил.лв	Пенсионно и здравно осигуряване
Служителите на ръководни длъжности	9	480	116	4
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	5	99	-	3
Служители, изпълняващи контролни функции	2	32	-	1
Служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	2	47	-	2
Всички други служители, извън горепосочените категории	4	44	-	3

8. Информация, относно метода за изчисляване на обща рискова експозиция на Фонда

През 2019 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

Управляващото дружество измерва пазарния риск, свързан с намаляване на стойността на инвестициите, чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:
- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение (standard deviation);
- при невъзможност за прилагане на стандартно отклонение (standard deviation), управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите;
- β-коефициент към индекси на съответните пазари (взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло).

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

Общата рискова експозиция е равна на сумата от:
а) абсолютната стойност на експозицията по всеки отделен деривативен инструмент, неучастващ в нетиращи или хеджиращи споразумения;
б) абсолютната стойност на нетната експозиция, получена след отчитане на нетиращите и хеджиращите споразумения.

През 2019 г. управляващото дружество измени Правилата за управление на риска на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с разработване на модел на стойност под риск (VaR). Промените са одобрени с решение № 202 – ДФ от 11 март 2020 г. на КФН и се прилагат след тази дата.

12.03.2020 г.

Даниел Ганев: _____
Изпълнителен директор

Бистра Коцева: _____
Член на Съвета на директорите
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@bg.gt.com
W grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Възможности в Нова Европа** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2019 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита,

или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо

предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него" по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители ИДЕС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

(а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.

(б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и

(в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

23 март 2020 г.
България, гр. София, бул. Черни връх 26

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2019 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2019	31.12.2018
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	19,562	6,745
Парични средства и парични еквиваленти	6	1,650	434
Текущи вземания	7	7	51
Общо активи		**21,219**	**7,230**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	21,073	7,991
Премиен резерв	8.2	315	1,044
Натрупана загуба		(197)	(1,815)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**21,191**	**7,220**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	12.2	24	8
Търговски задължения	9	4	2
Общо пасиви		**28**	**10**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**21,219**	**7,230**

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

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

Бистра Коцева: _____
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 12.03.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 23.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Одиторско дружество София Рег. № 032 Грант Торнтон ООД

Поясненията на страници от 5 до 28 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
31 декември 2019
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2019	Годината, приключваща на 31.12.2018
Приходи от дивиденти	10.1	252	231
Печалба / (загуба) от операции с инвестиции, нетно	10.2	1,559	(990)
Печалба / (загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	10.3	26	(183)
Други финансови разходи		(1)	(1)
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи		**1,836**	**(944)**
Разходи за външни услуги	11	(218)	(154)
Общо разходи за оперативна дейност		**(218)**	**(154)**
Печалба / (загуба) за годината		**1,618**	**(1,098)**
Общо всеобхватен доход / (всеобхватна загуба)		**1,618**	**(1,098)**

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

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

Бистра Коцева: _____
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата:12.03.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 23.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 28 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2019 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2019	Годината, приключваща на 31.12.2018
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(12,287)	(5,467)
Постъпления от продажба на финансови активи		1,116	801
Получени дивиденти		242	221
Парични плащания, свързани с валутни операции		(7)	(4)
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(58)	(42)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(146)	(113)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**(11,140)**	**(4,604)**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		14,743	4,867
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(2,387)	(148)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**12,356**	**4,719**
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		**1,216**	**115**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6	**434**	**319**
Пари и парични еквиваленти в края на годината	6	**1,650**	**434**

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

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

Бистра Коцева: _____
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата:12.03.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 23.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 28 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 2019 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2018 г.	**3,433**	**885**	**(717)**	**3,601**
Емисия на дялове	4,721	154	-	4,875
Обратно изкупуване	(163)	5	-	(158)
Сделки с инвеститорите в дялове	4,558	159	-	4,717
Загуба за годината	-	-	(1,098)	(1,098)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(1,098)	(1,098)
Салдо към 31 декември 2018 г.	**7,991**	**1,044**	**(1,815)**	**7,220**
Емисия на дялове	15,547	(807)	-	14,740
Обратно изкупуване	(2,465)	78	-	(2,387)
Сделки с инвеститорите в дялове	13,082	(729)	-	12,353
Печалба за годината	-	-	1,618	1,618
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	1,618	1,618
Салдо към 31 декември 2019 г.	**21,073**	**315**	**(197)**	**21,191**

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

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

Бистра Коцева: _____
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата:12.03.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 23.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 28 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 на КФН. През 2015 г. наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд се променя на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г.

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 2019 г. и 2018 г. е съответно на 10,774,577.0158 и 4,085,759.8945.

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

Основна цел на Фонда е нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на капиталова печалба, при поемане на умерено до високо ниво на риск.

Инвестиционният портфейл на Фонда се структурира на база на активен подход, базиран на инвестиции в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, преимуществено от Полша, Чехия, Унгария Естония, Литва и Латвия. Фондът също така инвестира и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. Политиката на Фонда предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства, инвестиране във финансови активи, които могат лесно и без съществена загуба на стойност да бъдат закупени или съответно продадени, както и постигане на устойчив, оптимален ръст при ограничаване на риска. Инвестиционната стратегия включва осигуряването на доход под формата на

капиталови печалби и дивиденти. Фондът не преследва конкретна цел по отношение на промишлен сектор. Инвестициите на Фонда са насочени към компании базирани в Централна и Източна Европа. Фондът не преследва цел за постигане на резултати, която да е обвързана с конкретен пазарен индекс.

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2018 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, влезли в сила от 1 януари 2019 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 16 "Лизинг";
- МСФО 9 "Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране;
- МСС 19 "Доходи на наети лица" (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане;
- МСС 28 "Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия;
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода";
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017.

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 са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда:

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС
- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори" в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет 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". Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.
В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отче; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

4.4.1. Приходи от лихви

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

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

4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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.

4.4.3. Нетни приходи от валутни операции

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

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен дохо 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 дохо като нетни приходи от валутни операции. При последваща оценка на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

4.5. Разходи

Разходите, свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване.

С решение на Съвета на директорите от 02.02.2018 г. Управляващото дружество приема намаляване на общия размер на разходите за възнаграждения на Банката депозитар, регистрираните одитори, текущите надзорни и членски такси и други

необходими разходи, дължими във връзка с дейността на Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа до 1 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Промените са одобрени от КФН с Решение № 197 - ДФ/ 26.02.2018 г. и са заложени в Правилата на Фонда.

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.

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

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.6.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Фондът класифицира инвестициите си на база както на бизнес модела за управлението им, така и на характеристиките на договорните парични потоци по финансовите активи. Инвестиционният портфейл на Фонда е управляван и неговото представяне се оценява

на база на информация за справедливите стойности. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда е концентрирано върху информация за справедливите стойности на финансовите си активи и използва тази информация за да взема решение и да оценява представянето на активите.

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

Договорните парични потоци по дълговите инструменти на Фонда включват само плащания по лихви и главници, но тези ценни книжа не са държани нито с цел събиране на договорните парични потоци, нито с цел събиране на договорните парични потоци и продажби. Събирането на договорните парични потоци е инцидентно и не е от основно значение за постигане целите на бизнес модела на Фонда.

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

Вземания

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

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

4.6.3. Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

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

Вземания

Вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Вземанията се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Фондът държи вземанията с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги

оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци" или бизнес модел „държани за събиране и продажба", както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

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

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

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

Фондът използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби по активите, отчитани по амортизирана стойност.

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

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

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 18.

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

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

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

- Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;

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

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники като „нетна стойност на активите", „метод на пазарните множители" и „метод на дисконтирани очаквани парични потоци" за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.13.2 Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

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

	Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2019	Справедлива стойност Към 31.12.2018
Акции в лева	5.1	-	137
Акции във валута	5.2	19,562	6,608
ОБЩО		**19,562**	**6,745**

5.1. Акции в лева

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
ГРАДУС АД	BG1100002184	-	-	137	1.88

5.2. Акции във валута

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	1234	5.81	314	4.35
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	867	4.09	239	3.31
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000153937	857	4.04	285	3.94
Moneta Money Bank	CZ0008040318	830	3.91	248	3.43
Komercni Banka	CZ0008019106	772	3.64	258	3.56
CEZ AS	CZ0005112300	766	3.61	203	2.81
Erste Group Bank AG	AT0000652011	749	3.53	170	2.36
OTP Bank	HU0000061726	707	3.33	303	4.19
AVAST PLC ORD	GB00BDD85M81	696	3.28	304	4.21
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Spolka Akcyjna	PLPZU0000011	695	3.27	228	3.15
OMV AG	AT0000743059	689	3.25	180	2.48
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	687	3.24	232	3.20
Bank PEKAO SA	PLPEKAO00016	679	3.20	-	-
Cyfrowy Polsat	PLCFRPT00013	642	3.03	226	3.12
LIVECHAT SOFTWARE SA	PLLVTSF00010	627	2.95	150	2.07
Uniqa Insurance Group AG	AT0000821103	625	2.94	184	2.55
Kruk S.A.	PLKRK0000010	613	2.89	185	2.56
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo Spolka AKC	PLPGNIG00014	548	2.58	207	2.87
Polski Koncern Naftowy Orlen	PLPKN0000018	539	2.54	157	2.18
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	AT0000606306	526	2.48	204	2.82
Any Security Printing Go	HU0000093257	496	2.34	213	2.95
Ciech Spolka Akcyjna	PLCIECH00018	491	2.31	177	2.45
Globe Trade Centre Spolka Akcyjna	PLGTC0000037	475	2.24	130	1.80

5.2. **Акции във валута (продължение)**

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
Central European Media Enterprises ltd.	BMG200452024	470	2.21	142	1.97
Tallink GRP	EE3100004466	469	2.21	179	2.47
AS Tallinna Sadam	EE3100021635	453	2.14	160	2.21
SIAULIU Bankas	LT0000102253	443	2.09	-	-
Alior Bank S.A.	PLALIOR00045	404	1.91	198	2.74
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLKGHM000017	401	1.89	194	2.68
Celon Pharma SA	PLCLNPH00015	312	1.47	157	2.17
FAMUR SPOLK Akcyjna	PLFAMUR00012	278	1.31	-	-
Neuca	PLTRFRM00018	262	1.24	62	0.86
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	122	0.57	175	2.41
Tallinna Kaubamaja Gruoo As	EE0000001105	75	0.35	71	0.98
Apranga PVA	LT0000102337	63	0.30	48	0.67
PKOBP	PLPKO0000016	-	-	224	3.10
Pfleiderer Grajewo SA	PLZPW0000017	-	-	201	2.78
Getback S.A.	PLGTBCK00297	-	-	-	-
ОБЩО		**19,562**	**92.19**	**6,608**	**91.40**

За всички акции към 31 декември 2019 г. е използван метод на оценка на справедливата им стойност, базиран на директно наблюдаеми котировки от активни пазари, с изключение на GETBACK SA (PLGTBCK00297), които с решение на СД на Управляващото дружество през 2018 г. са оценени на 0 лв.

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
Полша	8,322	39.21	2,986	41.3
Унгария	3,614	17.04	1,271	17.59
Чехия	3,534	16.65	1,155	15.98
Австрия	2,589	12.2	739	10.21
Естония	997	4.7	409	5.66
Литва	506	2.39	48	0.66
България	-	-	137	1.88
ОБЩО	**19,562**	**92.19**	**6,745**	**93.28**

Разпределение на инвестициите по отрасли:

Отрасъл	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
Финансови услуги и недвижимости	7,043	33.19	2,202	30.46
Енергетика	2,633	12.41	829	11.47
Индустриално производство	2,563	12.09	791	10.94
Комуникационни услуги	2,346	11.05	682	9.44
Информационни услуги	1,323	6.23	454	6.28
Здравеопазване	1,261	5.95	451	6.23
Материали	1,014	4.77	747	10.32
Комунални услуги	766	3.61	203	2.81
Недвижими имоти	475	2.24	130	1.80
Потребителски стоки от първа необходимост	75	0.35	208	2.86
Потребителски стоки и услуги	63	0.30	48	0.67
ОБЩО	**19,562**	**92.19**	**6,745**	**93.28**

6. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Парични средства по безсрочни влогове в лева	844	91
Парични средства по безрочни влогове във валута	806	343
ОБЩО	**1,650**	**434**

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

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

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

7. Текущи вземания

	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Вземания от съучастия	7	3
Вземания от продажби на финансови активи	-	48
ОБЩО	**7**	**51**

Към 31.12.2019 г. Фондът има вземане по гласуван за разпределение дивидент от LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша). Ръководството на Управляващото дружество на Фонда не счита вероятността от неизпълнение като съществена за целите на начисляване на обезценка на вземането (вж. пояснение 4.6.3) и не е начислена такава. Към датата на съставяне на финансовия отчет същият е изплатен.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1 Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.лв.
Към 01.01.2018 г.	**1,754,997.2367**	**1 EUR/дял**	**3,433**
Емитирани дялове 2018 г.	2,413,924.0319	1 EUR/дял	4,721
Обратно изкупени дялове 2018 г.	(83,161.3741)	1 EUR/дял	(163)
Към 31.12.2018 г.	**4,085,759.8945**	**1 EUR/дял**	**7,991**
Емитирани дялове 2019 г.	7,948,925.1489	1 EUR/дял	15,547
Обратно изкупени дялове 2019 г.	(1,260,108.0276)	1 EUR/дял	(2,465)
Към 31.12.2019 г.	10,774,577.0158	**1 EUR/дял**	**21,073**

8.2 Премиен резерв

	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Премиен резерв към 1 януари	1,044	885
Изменение в резултат на емисия на дялове	(807)	154
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	78	5
Премиен резерв към 31 декември	**315**	**1,044**

8.3 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 31.12.2019 г. За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фонда обявява нетната стойност на активите в евро, настоящето пояснение е представено в EUR:

Сумите са в евро (EUR)	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Нетна стойност на активите	10,834,804.85	3,691,264.81
Общ брой дялове в обращение	10,774,577.0158	4,085,759.8945
Номинал	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.0056	0.9034
Емисионна стойност		
При поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.0207	0.9170
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	1.0157	0.9124

Нетна стойност на активите на един дял (продължение)

Сумите са в евро (EUR)	31.12.2019	31.12.2018
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	1.0106	0.9079
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД	1.0056	0.9034
Цена на обратно изкупуване	1.0056	0.9034

9. Текущи задължения

	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Задължения към Банката депозитар	4	2
ОБЩО	**4**	**2**

10. Резултат от дейността

10.1 Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2019	Годината приключваща на 31.12.2018
Приходи от дивиденти от полски емитенти	87	128
Приходи от дивиденти от чешки емитенти	52	34
Приходи от дивиденти от естонски емитенти	37	11
Приходи от дивиденти от унгарски емитенти	32	29
Приходи от дивиденти от австрийски емитенти	24	25
Приходи от дивиденти от британски емитенти	12	-
Приходи от дивиденти от литовски емитенти	9	4
ОБЩО	**252**	**231**

10.2 Печалба / (загуба) от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2019	Годината приключваща на 31.12.2018
Загуба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, (нетно)	(27)	(17)
Печалба / (загуба) от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	1,586	(974)
ОБЩО	**1,559**	**(991)**

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

	Годината приключваща на 31.12.2019	Годината приключваща на 31.12.2018
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	1,720	1,278
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	(1,588)	(1,403)
Загуба от валутни операции, нетно	(106)	(58)
ОБЩО	**26**	**(183)**

11. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2019	Годината приключваща на 31.12.2018
Възнаграждение на Управляващото дружество	(159)	(112)
Възнаграждение на банка-депозитар	(40)	(25)
Разходи за реклама	(14)	(7)
Разходи за одит	(3)	(3)
Годишни такси	(1)	(2)
Други разходи за външни услуги	(1)	(5)
ОБЩО	**(218)**	**(154)**

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2019 г. представляват 2.07% (2018 г.: 2.19%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

12. Свързани лица

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

12.1 Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2019	Годината приключваща на 31.12.2018
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 11)	(159)	(112)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	(4)	(2)

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

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

12.2 Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Задължения към Управляващото дружество	24	8
ОБЩО	**24**	**8**

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2019 г. представляват дължимо възнаграждение за извършени действия по управление за месец декември 2019 г., които са напълно погасени към датата на съставяне на този финансов отчет.

13. Безналични сделки

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

14. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2019 г.

15. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Фонда могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	**Пояснение**	**Към 31.12.2019**	**Към 31.12.2018**
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Текущи вземания	7	7	51
Пари и парични еквиваленти	6	1,650	434
		1,657	**485**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Акции	5	19,562	6,745
		21,219	**7,230**

Финансови пасиви	Пояснение	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения	9	4	2
Задължения към свързани лица	12.2	24	8
		28	**10**

Вижте пояснение 4.6 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 16.

16. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от отдел "Управление на риска" към Управляващото дружество.
Управляващото Дружество на Фонда прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на 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 миниум 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, които съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

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

	Под 1 месец
Към 31 декември 2019	
Текущи задължения	
Общо финансови пасиви	28
Към 31 декември 2018	
Текущи задължения	
Общо финансови пасиви	10

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, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2019		Към 31.12.2018	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	19,562	92.31	6,745	91.53
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**19,562**	**92.31**	**6,745**	**91.53**

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 2019 г. по отношение на валутния риск е, че поради трудностите свързани с хеджиране на валутите на страните, в които инвестира Фонда, цената на хеджиране на валутния риск не би компенсирала действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс Възможности в Нова Европа има експозиции, което предполага, че движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

Поради изложените изводи, през 2019 г. валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменение на валутните курсове. Въпреки това, Управляващото дружество отчита и влиянието на краткосрочните колебания на валутните курсове върху изменението на нетната стойност на активите на един дял и с цел по-голяма защита капитала на инвеститорите срещу тези краткосрочни колебания, ще разгледа възможности за хеджиране на някои от валутните експозиции през 2020 г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

През отчетния период Фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

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

	Полски злоти	Чешки крони	Унгарски форинти	Британски лири
31 декември 2019 г.				
Финансови активи	8,323	2,837	2,747	1,563
Общо излагане на риск	**8,323**	**2,837**	**2,747**	**1,563**
31 декември 2018 г.				
Финансови активи	2,986	851	1,032	543
Общо излагане на риск	**2,986**	**851**	**1,032**	**543**

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 (+/- 2.9%);
- Чешка крона (+/- 3.2%);
- Унгарски форинт (+/- 10.5%);
- Британска лира (+/- 4.8%).

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.

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.
Полска злота (+/- 2.9%)	(221)	(221)	221	221
Чешка крона (+/- 3.2%)	(81)	(81)	81	81
Унгарски форинт (+/- 10.5%)	(260)	(260)	260	260
Британска лира (+/- 4.8%)	(68)	(68)	68	68

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

Лихвен риск

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

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

Друг ценови риск

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

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

Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение. Към 31.12.2019 г. и 31.12.2018 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

		2019		2018	
Наименование	Валута	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	12.56%	10.12%	-13.81%	11.89%

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

Кредитен риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено в пояснение 15.

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

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

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

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

Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:
Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви;
Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива;
Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2019 г. и 2018 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2019 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	
- акции	19,562

Към 31.12.2018 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	
- акции	6,745

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

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

	2019	2018
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	21,191	7,220
Общо активи	21,219	7,230
Съотношение на нетни активи към общо активи	**99.86%**	**99.86%**

19. 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, с изключение на некоригиращото събитие, описано по-долу.

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Управляващото дружество на Фонда не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността и резултатите му. Използваният от Фонда бенчмарк индекс MSCI EFM EUROPE + CIS (E+C) ex RU реализира спад от -33,63% от началото на годината до 12.03.2020 г.

20. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2019 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 16.03.2020 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД Карол Капитал Мениджмънт

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД Карол Капитал Мениджмънт

Бистра Коцева
Член на Съвета на директорите
УД Карол Капитал Мениджмънт