Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа

31 декември 2018 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 2018 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 2018 г.

Изминалата година бе много негативна за глобалните пазари, което бе следствие най-вече на нарастващите опасения за забавяне на световния икономически растеж. Търговските войни подети от американския президент Доналд Тръмп се очаква да дадат сериозно отражение върху световната търговия и респективно икономическото развитие. Прогнозите за световния икономически растеж вече бяха ревизирани надолу като за настоящата година Световната банка очаква той да се понижи до 2.9%, от 3% през миналата. През 2018 г. се наблюдаваше по-осезаемо забавяне на глобалната икономическа активност, надхвърлящо очакванията, което в съчетание с търговските спорове създава очаквания за още по-слабо представяне тази година.

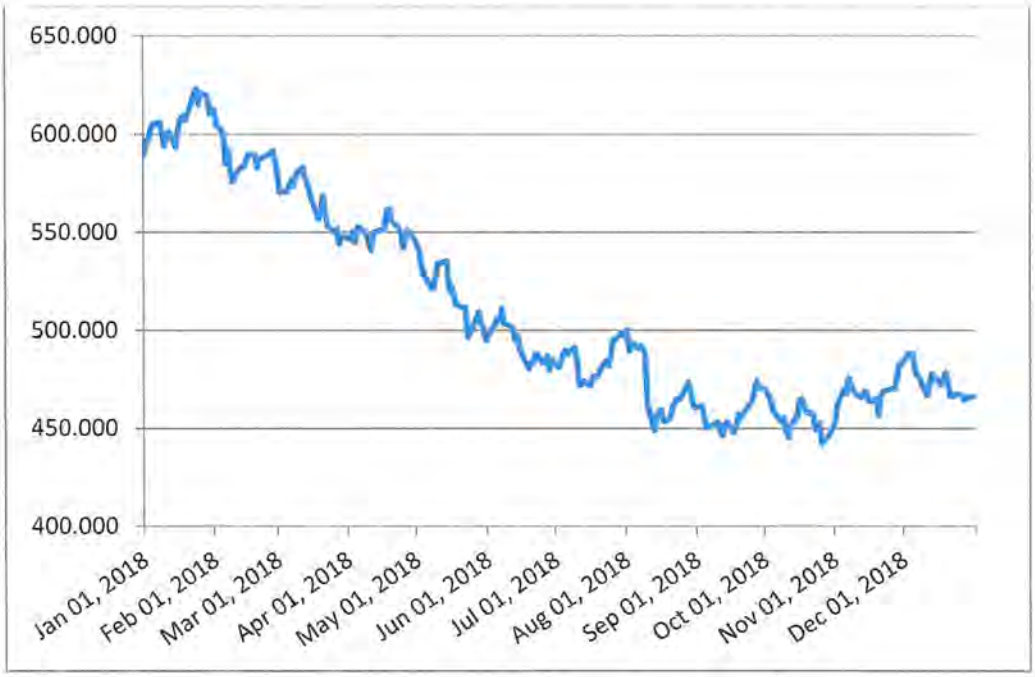
Темповете на ръст в Европа се забавиха чувствително като през третото тримесечие на годината ръстът на БВП на евро-зоната се понижи до 1.6% на годишна база, при 2.4% през първото и 2.2% през второто тримесечие на 2018 г. PMI индексът за евро-зоната, който бе на много високи нива в края на 2017 г., най-високите за предходните шест години и половина, през 2018 г. започна да се понижава като стойността му в края на годината бе най-ниската от ноември, 2014 г.

Нарастващите опасения за по-осезаемо забавяне на глобалния икономически растеж даде своето отражение върху настроенията на инвеститорите, особено в края на годината, когато редица пазари отчетоха двуцифрени спадове. Индексът MSCI World приключи годината със спад от близо 6% в еврово изражение. С особено силен спад бяха европейските пазари. Развиващите се пазари също пострадаха осезаемо от негативните настроения, като MSCI Emerging Markets приключи годината със спад от 12.4%.

Централна и Източна Европа бе сред силно пострадалите региони измерено чрез общите индекси, но същевременно отделните пазари се представиха смесено. Индексът MSCI EFM Europe+CIS ex RU бе много силно повлиян от драстичната обезценка на турската лира и силното понижение на турския пазар, като приключи годината със спад от близо 21% в еврово изражение след като предходната година се бе представил много силно с ръст от над 20%.

В макроикономически аспект регионът на Централна и Източна Европа продължава да се развива с динамични темпове, изпреварващи осезаемо тези в развита Европа. Въпреки забавянето на европейските икономики и респективно спада на износа към тях, икономическият ръст в страните от региона е подпомаган от силно лично потребление, а също така и от повишена инвестиционна активност като резултат от засилването на темпа на усвояване на еврофондове. Повечето страни от региона се отличават с по-ниска от средното за Европа безработица, която допълнително отчита намаляване поради засиленото търсене на труд. Регионът е атрактивен с много по-ниските разходи за труд, което в съчетание с подобряващата се макроикономическа среда като цяло, провокира редица международни компании да разполагат производствените си мощности в региона. Така пазарът на труд е затегнат, разходите за заплати се увеличават с по-бързи темпове, което от своя страна стимулира личното потребление.

Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2018 г. , в еврово изражение



Преглед на развитието на пазарите от портфейла

Полша

След силно представяне през 2017 г., полският WIG20 индекс приключи изминалата година на отрицателна територия в унисон с общите негативни настроения. Спадът обаче бе сравнително по-скромен поради устойчивото представяне на полския пазар в края на годината, когато като цяло бяха наблюдавани много силни спадове на

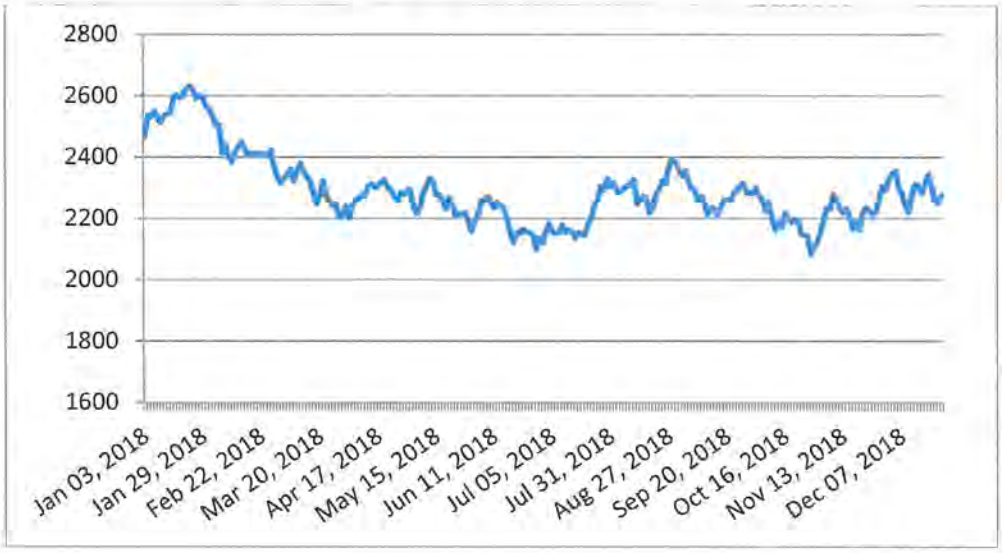
глобалните пазари. WIG20 приключи годината със спад от 7.5%, като през втората половина на годината успя да изтрие част от загубите, отчетени през първите шест месеца. Полската злота загуби 3% спрямо еврото за годината.

В макроикономически аспект полската икономика продължи да отчита много силно развитие като през третото тримесечие на годината БВП на страната отчете ръст от 5.7% на годишна база, което бе най-високият темп в целия Европейски съюз, както и най-силните данни за Полша от 2007 г. Както и при останалите страни от региона, ръстът е в голяма степен движен от личното потребление, но също така инвестициите отчитат много висок темп на нарастване. От една страна се наблюдава се наблюдават активни публични инвестиции, движени от повишения темп на усвояване на еврофондове, а също така и значителни инвестиции от частни компании. Безработицата остава на ниски нива – 3.8% в края на годината, което предполага запазване на темпа на ръст на личното потребление.

В края на годината стана ясно, че Полша ще се съобрази с критиките на Европейската комисия по отношение на спорната съдебна реформа. В съчетание с изясняването на параметрите на пенсионната реформа, очакването за която тежеше върху пазара, рисковете пред полските акции са значително намалели.
През 2018 г. много по-силно се представиха акциите на големите компании, докато малките и средните отчетоха силен спад – съответно 27.6% и 19.4%. Малките компании срещат повече трудности в запазване на рентабилността си поради нарастващите разходи. За настоящата година имаме по-високи очаквания за по-големите компании, като при тях могат да се наблюдават нови постъпления по линия на пенсионната реформа през втората половина на годината. От друга страна сред малките компании има такива търгувани на атрактивни нива и сред тях считаме, че също има такива, които могат да осигурят добра възвръщаемост.

В секторен план се наблюдаваха големи разминавания между компаниите. Индексът върху химическите компании се срина с близо 39%. Същевременно индексът върху IT компаниите бе с много по-слаб спад – 2.4%.От друга страна индексът върху компаниите от сектор нефт и газ отчете ръст от 12%. Годината бе негативна за банките, като банковият индекс се понижи с 12%. Компаниите свързани с автомобилния сектор имаха много слаба година, като индексът се понижи с близо 32%.

Движение на WIG 20 през 2018 г.



По отношение на оценъчни съотношения полският пазар остава атрактивен със средно P/E на ttm база от 12.3x към края на декември. Оставаме позитивни за полските акции с оглед на силните макроикономически данни, намиращи отражение и в резултатите на компаниите. Запазваме позитивните си очаквания за IT сектора, като най-голямата позиция в портфейла на фонда – производителят на видео игри CD Project отчете ръст от над 50% за годината. Силното макроикономическо развитие и висока потребителска увереност стои в основата на позитивните ни виждания за банковия сектор. Продължаваме да избягваме енергийните компании, при които политическият риск е на много високи нива, като през 2018 г. секторният индекс загуби близо 20%.

Полският пазар се характеризира със сравнително по-висока корелираност с глобалните пазари. Считаме, че през настоящата година има предпоставки за по-силно развитие на развиващите се пазари, като при реализиране на подобен сценарий и промяна на сентимента, полският пазар би следвало да бъде сред бенефициентите, особено предвид силното макроикономическо развитие и атрактивни оценъчни съотношения.

Чехия

След като през първата половина на годината чешкият пазар прояви стабилност на фона на общите спадове, през втората половина той също мина в отстъпление, като отчете особено силен спад през декември, в унисон с глобалните понижения. PX индексът приключи годината със спад от 8.5%. Чешката крона бе със сравнително по-слаби движения, като приключи годината със слабо изменение.

Движение на PX през 2018 г.

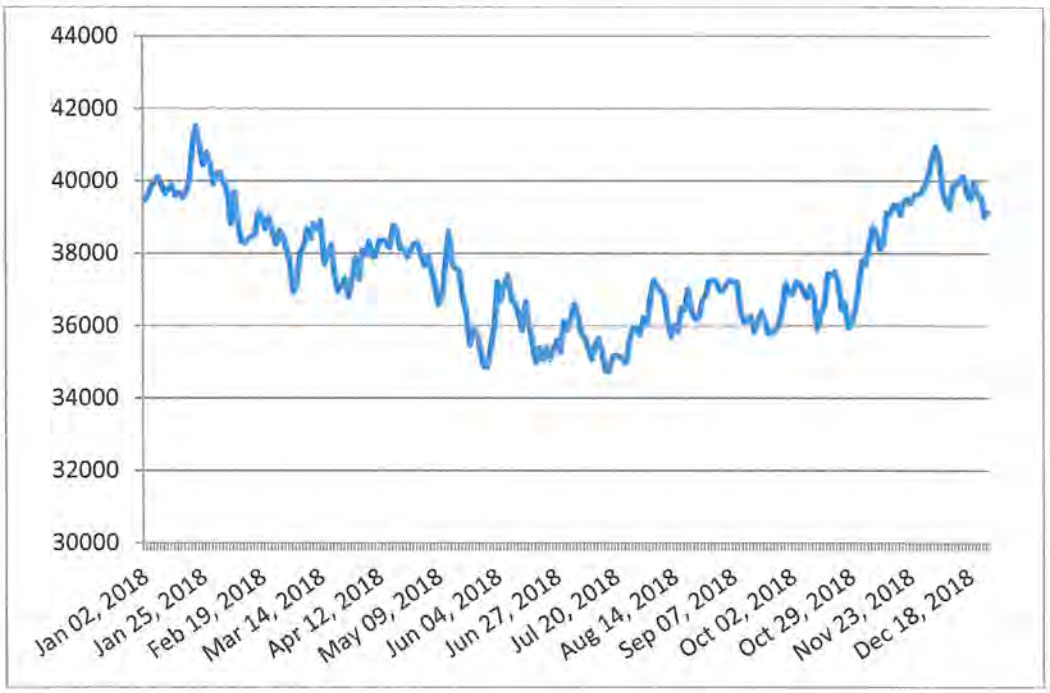
Чешката икономика продължи да се развива стабилно, но много по-слабо спрямо останалите страни от Централна Европа. През третото тримесечие на годината БВП на страната отчете ръст от 2.4% на годишна база, при 4.4% през първото тримесечие. По-слабият темп на ръст се дължи според нас на навлизането на чешката икономика в по-зряла фаза на развитие. Същевременно Чехия е страната с най-ниска безработица в целия Европейски съюз, като показателят освен това продължава да пада – 1.9% през ноември, което е допълнителна пречка за експанзия. Затегнатата ситуация на пазара на труда, характеризираща се с ниска безработица и респективно по-висок от средния за Европа ръст на възнагражденията, съответно води до силно потребление на домакинствата.

Чешкият пазар се представяше стабилно през първите девет месеца на годината. През последното тримесечие обаче той се поддаде на общите негативни настроения, отчитайки спад от над 10%. В сравнение с останалите пазари от региона чешкият изглежда по-скъп с P/E на ttm база от 15.6x. Независимо от това оставаме позитивни за пазара поради очакванията ни за добър ръст на печалбите през 2019 г., особено при банките. Двете листвани чешки банки – Moneta Bank и Komercni Banka отчетоха много силни резултати през третото тримесечие на 2018 г. с висок ръст на нетния лихвен доход и ниски провизии. Независимо от това акциите и на двете банки приключиха годината на отрицателна територия, повлияни от общите негативни настроения. С най-добро представяне за годината бе една от позициите ни - енергийната компания CEZ, която въпреки спада през последното тримесечие, приключи годината с ръст от близо 15%. Сред големите събития за чешкия пазар бе листването на компанията произвеждаща софтуер за антивирусна защита – Avast, която се листва в Лондон и Прага, като привлече над 800 млн. долара, което го прави едно от най-големите IPO-та в Европа тази година. Акцията записа ръст от близо 14% спрямо емисионната стойност при листването през май до края на годината, като е една от топ позициите ни към момента.

Унгария

Унгарският пазар се отличаваше с много различна динамика от тази на останалите пазари от ЦИЕ, както и от глобалните. През първата половина на годината унгарският индекс загуби над 8%. В противовес на общите настроения през втората половина обаче, той успя да изтрие напълно загубите след много силно представяне през ноември, като приключи годината с много слаба промяна (-0.6%). Същевременно обаче унгарският форинт се обезцени с 4.2% спрямо еврото за годината.

Движение на BUX през 2018 г.



Унгарската икономика се представи много силно миналата година, като ръстът на БВП през третото тримесечие бе един от най-силните в ЕС (+5.2% на годишна база). Това е най-високият темп, който страната отчита от падането на комунизма през 1989 г. В основата на този рекорден резултат бе силното вътрешно търсене, докато нетният

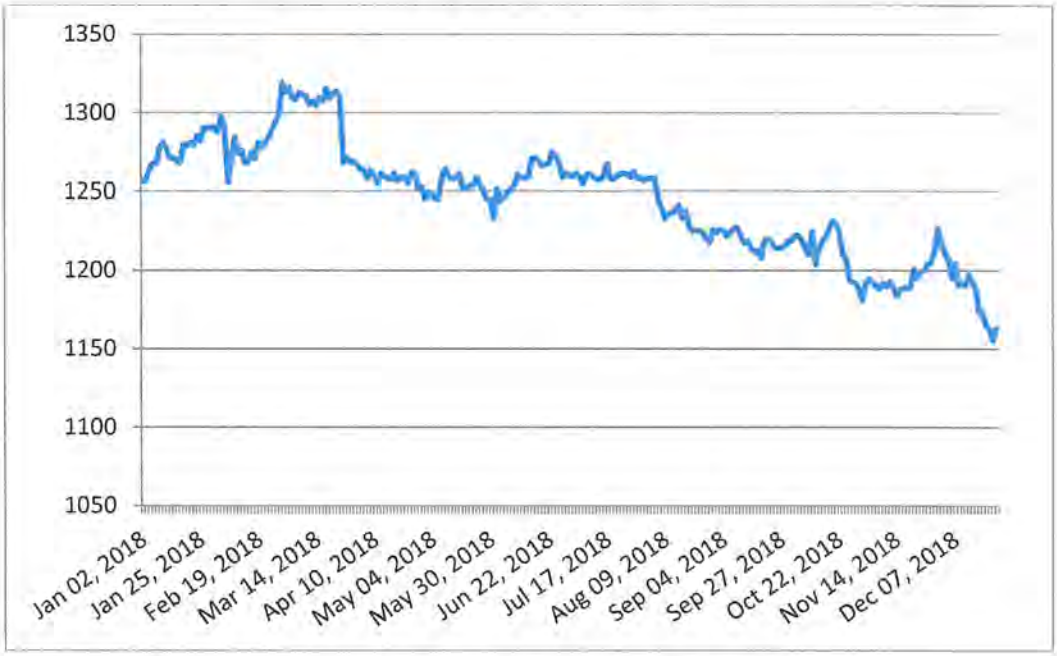
износ бе с отрицателен принос. Както и в останалите страни от региона, личното потребление бе стимулирано от затегнатия пазар на труда – безработицата е ниска, на нива от 3.7% и със сравнително бърз темп на нарастване на възнагражденията. Инвестиционната активност отчете силна динамика, стимулирана от новите инвестиции за разширяване на капацитета, както и засилването на темпа на усвояване на еврофондове.

Въпреки че унгарския пазар се радва на вниманието на чуждите инвеститори, основен проблем тук остава факта, че около 95 % от пазарната капитализация на пазара се дължи на 4 компании. Все пак оставаме позитивни за унгарските акции предвид солидното макроикономическо развитие и неособено високите оценъчни съотношения. Към края на годината средното P/E на ttm база за унгарския пазар бе 11x, което е под средните за пазара исторически нива.

Естония

Естонският пазар приключи годината на отрицателна територия, но все пак загубите бяха по-скромни на фона на общите негативни настроения. След като през половина на годината естонският пазар отчете известен ръст, през втората половина на годината пое надолу, приключвайки годината със спад от 6.4%.

Движение на OMX Talinn през 2018 г.



След силно представяне на естонската икономика през 2017 г., темпът на ръст се забави през изминалата година, но все пак остава по-висок от средния за развита Европа. През третото тримесечие на годината БВП на страната отчете ръст от 3.8% на годишна база. Отново вътрешното търсене бе в основата на растежа, докато външният сектор имаше отрицателен принос. Ситуацията на пазара на труда силно подпомогна личното потребление, като възнагражденията през третото тримесечие на годината отчетоха един от най-силните темпове в Европа (+10.8% на годишна база). Освен това промените в данъците върху доходите също оказаха благоприятно влияние върху потреблението на домакинствата. Значителни инвестиционни проекти на частни компании също подпомогнаха ръста на страна. Негативната демографска ситуация в Естония, както и ниската безработица (5.3% в края на годината) предполага допълнителни инвестиции с цел повишаване на продуктивността.

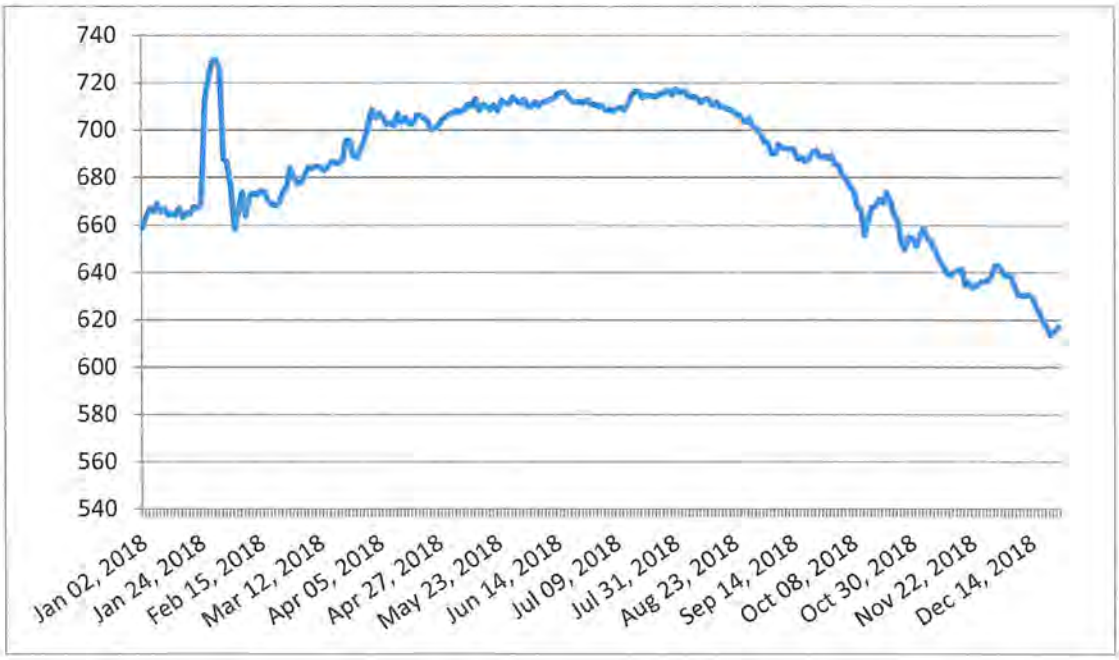
През изминалата година на естонската борса бе осъществено особено важно за пазара събитие, което доведе до оптимизъм сред инвеститорите. Правителството успя успешно да приватизира държавното пристанище чрез борсата, като IPO-то в размер на близо 150 млн. евро бе третото в историята на естонската борса по привлечени средства. IPO-то привлече интереса като на институционални, така и на дребни инвеститори, като надеждите са листването да повиши ликвидността на борсата, а също и да привлече други компании. Освен това акциите на пристанището бяха най-силната акция в Естония миналата година като от листването през май до края на годината, те поскъпнаха с 20%.

Естонските акции се търгуват на по-високи съотношения спрямо останалите пазари от региона, като средното P/E за пазара в края на годината бе 18.9x. Проблем тук представлява сравнително по-слабата ликвидност.

Литва

През първата половина на годината литовският пазар се представи силно, но впоследствие всички печалби бяха изтрити и основният индекс приключи годината със спад от 5.6%.

Движение на OMX Vilnius през 2018 г.



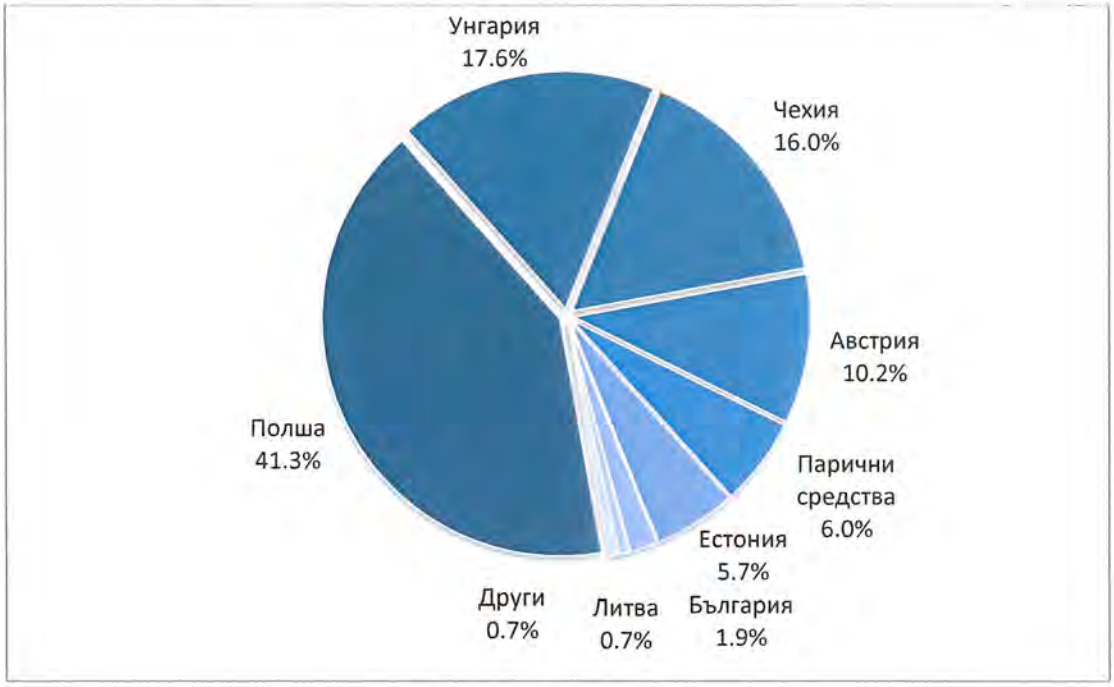
Литовската икономика отчете осезаемо свиване на темпа на ръст – до 2.9% на годишна база при над 3.5% през предходните две тримесечия. Както и при останалите страни от региона, личното потребление бе водещият двигател на растежа, като и при Литва, както и при Естония се наблюдава силен ръст на възнагражденията (+10% през третото тримесечие). От друга страна литовската икономика е много силно зависима от износа и влошаване на външните условия ще доведе до още по-осезаемо забавяне. При слаб износ през 2019 г., и инвестиционната активност няма да бъде особено силна.

Литовските акции се търгуват при атрактивни съотношения, като в края на декември средното P/E за пазара бе 11.4x. Проблем обаче и тук, както и при другите балтийски пазари, остава слабата ликвидност.

Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през 2018 г.

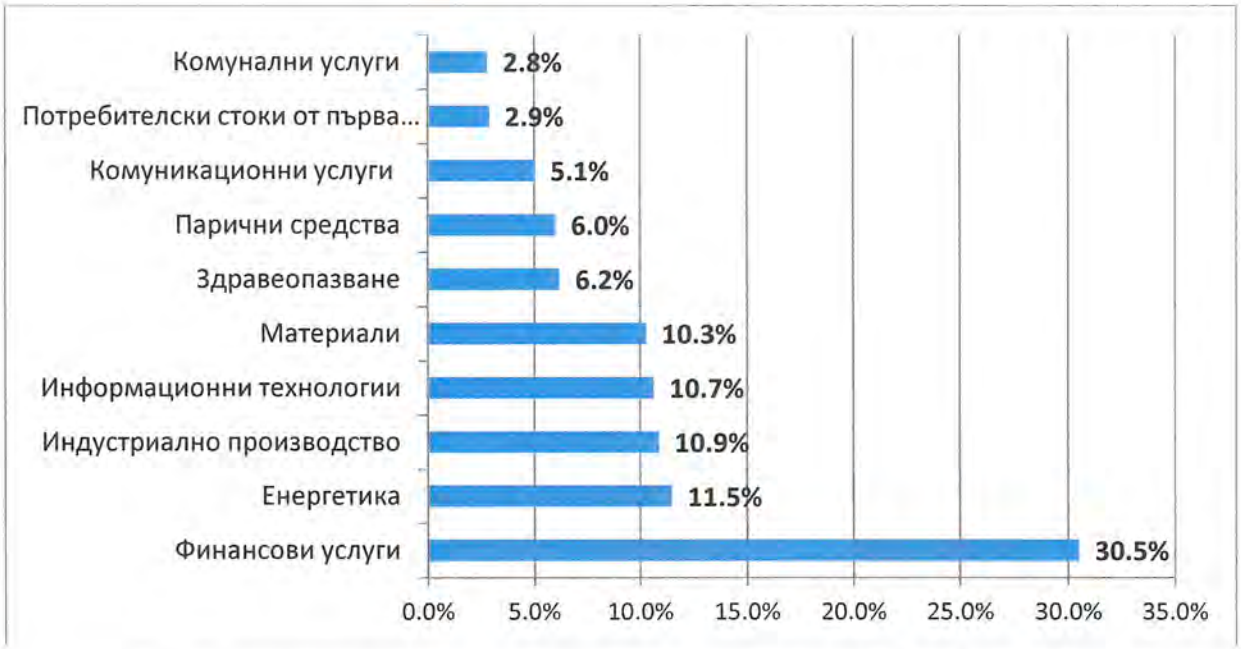
През 2018 г. Полша продължи да бъде водещият пазар в портфейла с тегло от над 40% от активите. В резултат на делистването на две от чешките ни позиции, както и поради по-силното представяне на унгарския пазар, чешкият пазар отстъпи второто място на унгарския.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12.2018 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2018 г.

Банките продължиха да са водещият отрасъл в портфейла, което е резултат от силното макроикономическо развитие на региона, намиращо отражение в повишена увереност сред потребителите и бизнеса, което съответно води до ръст на отпусканите заеми. Петролният сектор също остана с водещи позиции с оглед на подобряването на конюнктурата на пазара на петрол, въпреки спада в цената на петрола реализиран през последното тримесечие на годината. Удвои се дела на IT компаниите, както в следствие на силното представяне на акциите от портфейла, така и поради увеличените инвестиции предвид позитивните ни очаквания за сектора.



Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2018 г.

Компания	% от активите
CD PROJEKT SA (Полша), Информационни технологии	4.35%
Avast, (Чехия), Информационни технологии	4.21%
OTP BANK (Унгария), Банки	4.19%
MOL Hungary Oil and Gas (Унгария), Енергетика	3.94%
KOMERCNI BANKA (Чехия), Банки	3.56%

1.3. Финансов резултат за 2018 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2018г. е загуба в размер на 1 098 хил. лева. Резултатът за периода се формира от нетна загуба от финансови активи в размер на 944 хил.лв. и нефинансови разходи в размер на 154 хил.лв.
Нетната печалба от финансови активи се състои от приходи от дивиденти в размер на 230 хил.лв, нетна загуба от операции с инвестиции в размер на 991 хил.лв и загуба от промяна във валутни курсове в размер на 183 хил.лв.
Нефинансовите разходи на Фонда представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като към 31 декември 2018 г. са в размер 2.19% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 112 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 понижи до EUR 0.9034 към 31.12.2018 г. спрямо EUR 1.4910 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 31.12.2018 г.	Фонд	Бенчмарк
От началото на годината	-13.89%	-20.91%
1 година	-13.29%	-20.91%
3 г., анюализирано	+3.76%	-1.51%
5 г. , анюализирано	-1.87%	-5.32%
От началото на Фонда (анюализирана)	-0.93%	-6.64%

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 за публикуване.

3. Предвиждано развитие на Фонда

Въпреки негативното представяне като цяло на пазарите от региона на Централна и Източна Европа през първата половина на 2018 г., оставаме позитивни за него предвид динамичното макроикономическо развитие и ниските оценъчни съотношения. Отливът на капитали през 2018 г. бе в голяма степен провокиран от цялостите негативни настроения към развиващите се пазари. Същевременно пазарите от портфейла на фонда се представиха относително добре на фона на общите негативни настроения и разпродажби.

Регионът продължава да се развива с много динамични темпове, значително над тези на развита Европа. Затегнатият пазар на труда, характеризиращ се с ниска и падаща безработица, значително под нивата на развита Европа, както и с осезаем ръст на възнагражденията, стоят в основата на засилено вътрешно търсене, което респективно най-силно допринася за високите нива на ръста на БВП. Освен това засилването на темпа на усвояване на средства по европейски програми също допълнително стимулира ръста, след като предходните няколко години ефектът бе негативен предвид изчерпването на средства от предходния програмен период и забавянето на старта в усвояването на такива от новия. От друга страна влошаването на външните условия по линия на търговските спорове и забавянето на глобалния растеж ще продължи да оказва натиск върху ръста по линия на негативен принос на нетния износ.

Оставаме позитивно настроени за Полша, която е най-големият и развит пазар сред включените в портфейла на фонда, и с най-голям дял в активите му. Страната, която и по време на голямата финансова криза избегна рецесия, продължава да се развива много динамично. Същевременно очакването, че планираната пенсионна реформа ще даде негативно отражение върху паричните потоци към полските акции, не се оправда, като точно обратното – очакват се допълнителни постъпления към пазара. В допълнение спорната съдебна реформа, която страната обмисляше предизвикваше критиките на Европейската комисия. Респективно съобразяването с тези критики е добър индикатор, намаляващ политическия риск.

Очакваме, че добрите макроикономически перспективи в региона и нарастващата увереност на бизнеса ще доведат до повишено търсене на кредити и съответно до по-силни резултати на банките. Особено позитивни сме за IT сектора в региона като цяло поради общите тенденции, а също така и поради очакваните нови финансирания по линия на европейски проекти. Ще следим и компаниите от сектора на търговия на дребно, които очакваме да продължават да бъдат бенефициенти от повишаването на разполагаемия доход на домакинствата. Ще следим и индустриалните компании в региона, които имат силни конкурентни предимства предвид много по-ниските цени на труда и общите производствени разходи.

Ще продължим да прилагаме подхода на stock-picking, като полският пазар ще запази водещите си позиции поради много голямото разнообразие от компании от различни сектори, които се търгуват на него, както и поради позитивните ни очаквания за полската икономика и пазар. Позитивни сме и за чешкия и унгарския пазар, чиито икономики също се развиват много динамично. Същевременно и трите пазара се характеризират с невисоки оценъчни съотношения. Делът на балтийските пазари ще остане по-нисък поради по-слабата ликвидност.

Към края на декември индексът MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU се намираше на нива над 55% по-ниски спрямо върха от 2007 г. Същевременно регионът се търгува при оценъчни съотношения значително под тези за глобалните развиващи се и развити пазари, както и на по-ниски нива спрямо средните исторически. Всичко това предполага сериозен потенциал за наваксване въпреки вероятността за допълнителна волатилност на пазарите произтичаща от търговските спорове и опасенията за забавяне на глобалното икономическо развитие.

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 2018 г. се състои от 4,085,759.8945 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2018 г. Фондът е емитирал 2,413,924.0319 дяла и е изкупил обратно 83,161.3741 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 238 към края на 2018 г. от тях 220 физически и 18 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 7,220 хил. лева се състои от:
- Основен капитал: 7,991 хил. лева;
- Премиен резерв при емитиране на дялове: 1,044 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: 3,289 лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 2,572 лева;
- Резултат от текущия период: загуба 1,098 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 2018 г. Даниел Ганев притежава 511.1408 дяла от Фонда. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД притежава 240,950.5227 дяла.

През 2018 г. Управляващото Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2018 година. Договореното възнаграждение е в размер на 2,625 лв. без ДДС.

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

	31.12.2018 EUR	31.12.2017 EUR	31.12.2016 EUR
Нетните активи	3,691,264.82	1,841,100.82	1,275,754.75
Нетна стойност на един дял	0.9034	1.0491	0.8673

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, от дейността по маркетинг и дистрибуция на колективни инвестиционни схеми,

управлявани от други управляващи дружества, както и на резултатите от други дейности, извършвани от дружеството.

Няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Управляващото дружество е изплащало годишни променливи възнаграждения на членовете на Съвета на директорите с общ размер на съответното лице не превишаващ 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишаващ 30 000 лв. Управляващото дружество е извършило преглед и оценка на действащата Политика за възнагражденията. Не е възникнала необходимост същата да бъде променена и актуализирана.

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	506	122	5
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	3	63	-	2
Служители, изпълняващи контролни функции	2	14	-	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	1	11	-	-
Всички други служители, извън горепосочените категории	6	59	-	3

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

През 2018 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 ще измени Правилата за управление на риска на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с разработване на модел на стойност под риск (VaR). Правилата ще бъдат прилагани след одобрение от КФН.

31.01.2019 г.

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

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *ЕАД* СОФИЯ

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. „Златоврътх" 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 2018 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 2018 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 Етичния кодекс на професионалните счетоводители 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

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

19 март 2019 г.
България, гр. София, бул. Черни връх 26

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2018 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2018	31.12.2017
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	6,745	3,289
Парични средства и парични еквиваленти	6	434	319
Текущи вземания	7	51	1
Общо активи		**7,230**	**3,609**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	7,991	3,433
Премиен резерв	8.2	1,044	885
Натрупана загуба		(1,815)	(717)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**7,220**	**3,601**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	12.2	8	7
Текущи задължения	9	2	1
Общо пасиви		**10**	**8**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**7,230**	**3,609**

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

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
31 декември 2018
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2018	Годината, приключваща на 31.12.2017
Приходи от дивиденти	10.1	231	69
(Загуба) / печалба от операции с инвестиции, нетно	10.2	(990)	550
(Загуба) / печалба от промяна на валутни курсове, нетно	10.3	(183)	73
Други финансови разходи		(1)	-
Нетна (загуба) / печалба от финансови активи		**(944)**	**692**
Разходи за външни услуги	11	(154)	(105)
Общо разходи за оперативна дейност		**(154)**	**(105)**
(Загуба) / печалба за годината		**(1,098)**	**587**
Общо всеобхватна (загуба) / доход		**(1,098)**	**587**

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

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Пояснения на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2018 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2018	Годината, приключваща на 31.12.2017
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(5,467)	(825)
Постъпления от продажба на финансови активи		801	472
Получени дивиденти		221	68
Парични плащания, свързани с валутни операции		(4)	-
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(42)	(21)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(113)	(85)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**(4,604)**	**(391)**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		4,867	1,552
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(148)	(1,030)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**4,719**	**522**
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		**115**	**131**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6	**319**	**188**
Пари и парични еквиваленти в края на годината	6	**434**	**319**

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

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 31 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 2018 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 2017 г.	**2,877**	**922**	**(1,304)**	**2,495**
Емисия на дялове	1,615	(66)	-	1,549
Обратно изкупуване	(1,059)	29	-	(1,030)
Сделки с инвеститорите в дялове	556	(37)	-	519
Печалба за годината	-	-	587	587
Общо всеобхваен доход за годината	-	-	587	587
Салдо към 31 декември 2017 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)
Общ всеобхватна загуба за годината	-	-	(1,098)	(1,098)
Салдо към 31 декември 2018 г.	**7,991**	**1,044**	**(1,815)**	**7,220**

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

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

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *ЕАД* СОФИЯ

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 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 31 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 2018 г. и 2017 г. възлиза съответно на 4,085,759.8945 и 1,754,997.2367.

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 2017 г., освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2018 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 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

МСФО 9 „Финансови инструменти" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти" заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване". Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9 Фондът е използвал преходното облекчение и е избрало да не преизчислява предходни периоди.

В резултат на прилагането на МСФО 9, не са възникнали промени в класификцията на финансовите активи на Фонда. Инвестиционният портфейл продължава да отговаря на

изискванията на стандарта за класифициране като „държан за търгуване", следователно фондът продължава да отчита същия по справедлива стойност през печалба или загуба. Другите финансови активи на Фонда (вземания и срочни и безсрочни банкови депозити) продължават да бъдат държани с цел събиране договорните паричните потоци и следователно се отчитат по амортизируема стойност.

Няма съществен ефект от прилагането на новите изисквания по отношение на обезценката на финансови активи. Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху вземанията на Фонда, но към 1.1.2018 г., както и към отчетната дата ръководството на Управляващото дружество е счита че очакваните кредитни загуби по вземанията на Фонда са несъществени (под 0.01% от нетните му активи) и не са осчетоводени.

Следната таблица съпоставя класификацията и оценката на различните типове финансови активи, притежавани от Фонда към 1.1.2018 г. (датата на първоначално прилагане на МСФО 9) по МСФО 9 и МСС 39.

Финансови активи на 1.1.2018 г.	**Класификация по МСС 39**	**Стойност по МСС 39 (хил.лв.)**	**Класификация по МСФО 9**	**Балансова стойност по МСФО 9 (хил.лв.)**
Капиталови инструменти	Държани за търгуване по справедлива стойност през печалба или загуба	3 289	По справедлива стойност през печалба или загуба	3 289
Вземания	Кредити и вземания	1	По амортизирана стойност	1

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 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 "Инвестиционни имоти" (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 "Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

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

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:

- МСФО 9 „Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг" в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори" в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица" (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода" в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС.
- КРМСФО 22 "Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута" в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 1 "Прилагане за първи път на МСФО" и МСС 28 "Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия"

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.

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

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.

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

4.6. Финансови инструменти, съгласно МСФО 9, считано от 1.1.2018 г.

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

Финансови активи, държани за търгуване

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.

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. Обезценка на финансовите активи

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби", който замества „модела на понесените загуби", представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват включват всички дългови активи, с изключение на оценяваните по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби вече 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.

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

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

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

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

4.7. Финансови инструменти, съгласно МСС 39, до 31.12.2017 г.

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недериватавни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка

промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2 Финансови пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други задължения. Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално

неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата.

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

4.8. 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 сгласно 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 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 в печалбата или загубата

	Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2018	Справедлива стойност Към 31.12.2017
Акции в лева	5.1	137	-
Акции във валута	5.2	6,608	3,289
ОБЩО		**6,745**	**3,289**

5.1. Акции в лева

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
ГРАДУС АД	BG1100002184	137	1.88	-	-

5.2. Акции във валута

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	314	4.35	100	2.77
AVAST PLC ORD	GB00BDD85M81	304	4.21	-	-
OTP Bank	HU0000061726	303	4.19	122	3.37
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000153937	285	3.94	91	2.52
Komercni Banka	CZ0008019106	258	3.56	105	2.91
Moneta Money Bank	CZ0008040318	248	3.43	76	2.1
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	239	3.31	154	4.27
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	232	3.20	128	3.55
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Spolka Akcyjna	PLPZU0000011	228	3.15	-	-
Cyfrowy Polsat	PLCFRPT00013	226	3.12	87	2.42
PKOBP	PLPKO0000016	224	3.10	135	3.74
Any Security Printing Go	HU0000093257	213	2.95	101	2.8
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo Spolka AKC	PLPGNIG00014	207	2.87	65	1.8
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	AT0000606306	204	2.82	-	-
CEZ AS	CZ0005112300	203	2.81	68	1.9
Pfleiderer Grajewo SA	PLZPW0000017	201	2.78	76	2.09
Alior Bank S.A.	PLALIOR00045	198	2.74	123	3.4
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLKGHM000017	194	2.68	83	2.31
Kruk S.A.	PLKRK0000010	185	2.56	92	2.54
Uniqa Insurance Group AG	AT0000821103	184	2.55	104	2.87
OMV AG	AT0000743059	180	2.48	103	2.86
Tallink GRP	EE3100004466	179	2.47	110	3.05
Ciech Spolka Akcyjna	PLCIECH00018	177	2.45	0	0
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	175	2.41	83	2.31
Erste Group Bank AG	AT0000652011	170	2.36	106	2.93
AS Tallinna Sadam	EE3100021635	160	2.21	0	0
Polski Koncern Naftowy Orlen	PLPKN0000018	157	2.18	79	2.2
Celon Pharma SA	PLCLNPH00015	157	2.17	60	1.65
LIVECHAT SOFTWARE SA	PLLVTSF00010	150	2.07	84	2.33
Central European Media Enterprises ltd.	BMG200452024	142	1.97	115	3.19
Globe Trade Centre Spolka Akcyjna	PLGTC0000037	130	1.80	-	0
Tallinna Kaubamaja Gruoo As	EE0000001105	71	0.98	77	2.14
Neuca	PLTRFRM00018	62	0.86	50	1.39
Apranga PVA	LT0000102337	48	0.67	58	1.62
Getback S.A.	PLGTBCK00297	-	-	-	-
UNIPETROL AS	CZ0009091500	-	-	115	3.19
Fortuna Entertainment Group. N.V	NL0009604859	-	-	102	2.83
Emperia Holding SA	PLELDRD00017	-	-	93	2.58
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	-	-	76	2.09
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Spolka Akcyjna	PLPZU0000011	-	-	73	2.02
Olympic Entertainment Group	EE3100084021	-	-	71	1.96
Synthos	PLDWORY00019	-	-	69	1.9
Fabryki Mebli Forte Spolka Akcyjna	PLFORTE00012	-	-	55	1.52
ОБЩО		**6,608**	**91.40**	**3,289**	**91.12**

За всички акции към 31 декември 2018 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 от 28.09.2018г. са оценени на нулева стойност.

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
Полша	2986	41.30	1407	38.97
Унгария	1032	14.28	442	12.24
Чехия	851	11.77	657	18.21
Австрия	739	10.21	313	8.66
Великобритания	543	7.51	154	4.27
Естония	409	5.66	258	7.15
България	137	1.88	-	-
Литва	48	0.66	58	1.62
ОБЩО	**6,745**	**93.28**	**3,289**	**91.12**

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
Финансови услуги и недвижимости	2,202	30.46	935	25.88
Енергетика	829	11.47	521	14.47
Индустриално производство	791	10.94	365	10.12
Информационни услуги	768	10.63	184	5.10
Материали	747	10.32	311	8.61
Здравеопазване	451	6.23	238	6.59
Комуникационни услуги	368	5.09	203	5.61
Потребителски стоки от първа необходимост	208	2.86	93	2.58
Комунални услуги	203	2.81	-	-
Недвижими имоти	130	1.80	-	-
Потребителски стоки и услуги	48	0.67	439	12.16
ОБЩО	**6,745**	**93.28**	**3,289**	**91.12**

6. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	91	267
Парични средства в брой и по безрочни влогове във валута	343	52
ОБЩО	**434**	**319**

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 31.12.2018	Към 31.12.2017
Вземания от съучастия	3	1
Вземания от продажби на финансови активи	48	-
ОБЩО	**51**	**1**

Към 31.12.2018 г. Фондът има вземане по гласуван за разпределение дивидент от LIVECHAT SOFTWARE SA (Полша). Към датата на финансовия отчет същият е изплатен. С решение на Съвета на директорите вземането на Фонда от дивидент от емитент ACTION (PLACTIN00018) в размер на 1 хил.лв е определено като несъбираемо и същото е отписано. Загубата от отписаното вземане е представена в отчета на ред „Други финансови разходи".

Вземането от продажби на финансови активи е формирано от сключена сделка с дата на сетълмент 2 януари 2019 г. На датата на сетълмент, парите от продажбата са постъпили изцяло по сметката на Фонда и вземането е закрито.

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.
На 01.01.2017 г.	**1,470,874.3834**	**1 EUR/дял**	**2,877**
Емитирани дялове 2017 г.	825,764.5666	1 EUR/дял	1,615
Обратно изкупени дялове 2017 г.	(541,641.7133)	1 EUR/дял	(1,059)
Към 31.12.2017 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**	**4,558**

8.2 Премиен резерв

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Премиен резерв към 1 януари	885	922
Изменение в резултат на емисия на дялове	154	(66)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	5	29
Премиен резерв към 31 декември	**1,044**	**885**

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 31.12.2018 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)	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Нетна стойност на активите	3,691,264.81	1,841,100.82
Общ брой дялове в обращение	4,085,759.8945	1,754,997.2367
Номинал	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.9034	1.0491
Емисионна стойност		
При поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.9170	1.0648
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.9124	1.0596
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.9079	1.0543
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД	0.9034	1.0491
Цена на обратно изкупуване	0.9034	1.0491

9. Текущи задължения

	Към 31.12.2018	**Към 31.12.2017**
Задължения към Банката депозитар	2	1
ОБЩО	**2**	**1**

10. Приходи от дейността

10.1 Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Приходи от дивиденти от полски емитенти	128	23
Приходи от дивиденти от естонски емитенти	11	14
Приходи от дивиденти от унгарски емитенти	29	11
Приходи от дивиденти от чешки емитенти	34	9
Приходи от дивиденти от австрийски емитенти	25	9
Приходи от дивиденти от литовски емитенти	4	3
ОБЩО	**231**	**69**

10.2 Загуби / печалби от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Загуба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, (нетно)	(17)	(5)
(Загуба) / печалбаот промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	(974)	555
ОБЩО	**(991)**	**550**

10.3 (Загуба) / печалба от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	1,278	615
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(1,403)	(528)
Загуба от валутни операции, нетно	(58)	(14)
ОБЩО	**(183)**	**73**

11. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Възнаграждение на Управляващото дружество	(112)	(83)
Възнаграждение на банка-депозитар	(25)	(14)
Разходи за одит	(3)	(4)
Разходи за реклама	(7)	(2)
Годишни такси	(2)	(1)
Други разходи за външни услуги	(5)	(1)
ОБЩО	**(154)**	**(105)**

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2018 г. представляват 2.19% (2017 г.: 3.16%) 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 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 11)	(112)	(83)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	(2)	(3)

Управляващото дружество получава възнаграждение за извършените действия по управление на Фонда. С решение на Съвета на директорите от 02.02.2018 г. размерът на възнаграждението се променя от 2.5% на 1.5% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Промените са одобрени от КФН и се прилагат от 26.02.2018 г.

За издаване на дялове Фондът начислява такса за емитиране, представляваща приход за Управляващото дружество, която постъпва първоначално във Фонда, като част от емисионната стойност 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 31.12.2018	Към 31.12.2017
Задължения към Управляващото дружество	8	7
ОБЩО	**8**	**7**

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2018 г. представляват дължимо възнаграждение за извършени действия по управление за месец декември 2018г., 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 31.12.2018 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 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Капиталови инструменти	5	6,745	3,289
		6,745	**3,289**
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	434	319
Текущи вземания	7	51	1
		7,230	**3,609**

Финансови пасиви	**Пояснение**	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения	9	2	1
Задължения към свързани лица	12.2	8	7
		10	**8**

Вижте пояснение 4.6 и 4.7 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 е Нова Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от Звено "Управление на риска" към Управляващото дружество.
Управляващото Дружество на Фонда прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

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 2018	
Текущи задължения	
Общо финансови пасиви	10
Към 31 декември 2017	
Текущи задължения	
Общо финансови пасиви	8

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 31.12.2018		Към 31.12.2017	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6,745	91.53	3,289	91.12
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**6,745**	**91.53**	**3,289**	**91.12**

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 2018 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 2018 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 2019 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 2018 г.				
Финансови активи	2,986	851	1,032	543
Общо излагане на риск	**2,986**	**851**	**1,032**	**543**
31 декември 2017 г.				
Финансови активи	1,407	657	442	154
Общо излагане на риск	**1,407**	**657**	**442**	**154**

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 (+/- 0.62%)
- Чешка крона (+/- 0.06%)
- Унгарски форинт (+/- 0.01%)
- Британска лира (+/- 1.83%)

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

31 декември 2018 г.	**Повишение на курса на българския лев**		**Понижение на курса на българския лев**	
	Нетен финансов резултат '000 лв.	**Нетни активи '000 лв.**	**Нетен финансов резултат '000 лв.**	**Нетни активи '000 лв.**
Полска злота (+/- 0.62%)	(16)	(16)	16	16
Чешка крона (+/- 0.06%)	(1)	(1)	1	1
Унгарски форинт (+/- 0.01%)	-	-	-	-
Британска лира (+/- 1.83%)	(9)	(9)	9	9

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 31.12.2018 г. и 31.12.2017 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

		2018		2017	
Наименование	**Валута**	**Средна възвръщ. (ann.)**	**Стандартно отклонение**	**Средна възвръщ. (ann.)**	**Стандартно отклонение**
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	-13.81%	11.89%	21.18%	7.42%

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

Кредитен риск

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

Финансови активи	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции	6,745	3,289
	6,745	**3,289**
Кредити и вземания:		
Пари и парични еквиваленти	434	319
Текущи вземания	51	1
	485	**3,609**

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 2018 г. и 2017 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

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

Към 31.12.2017 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	
- капиталови инструменти	3,289

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.

	2018 '000 лв.	**2017 '000 лв.**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	7,220	3,601
Дълг	10	8
- Пари и парични еквиваленти	(434)	(319)
Нетен дълг	**(424)**	**(311)**
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	**1:(0.06)**	**1:(0.09)**

19. Събития след края на отчетния период

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

20. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2018 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 12.02.2019 г.

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ СОФИЯ *ЕАД*

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД