Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа

31 декември 2021 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 2021 г.

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

1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс Възможности в Нова Европа (с предишно наименование ДФ Адванс IPO Фонд) е организиран от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД през 2007 г. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Дружеството има тричленен Съвет на директорите. Дружеството се представлява заедно от изпълнителния директор и прокуриста. Към 31.12.2021 г. членовете на СД са: Станимир Каролев - председател на СД, Константин Проданов - зам.председател на СД и Даниел Ганев - изпълнителен директор. Едноличен и краен собственик на капитала е Станимир Каролев.

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

Публичното предлагане на дялове на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа стартира на 23 ноември 2007 г.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро.

През 2021г. Управляващото дружество е сключило договор за представителство с Waystone Fund Services (Switzerland) SA за инвеститори във Фонда от Конфедерация Швейцария и за платежно агентство с Helvetische Bank AG, с която има сключен договор за обслужване на плащанията от и към инвеститори от Конфедерация Швейцария в съответствие с изискванията на местното законодателство.

1.2. Инвестиционна дейност през 2021 г.

Преглед на развитието на пазарите от портфейла през 2021 г.

След изключително силно представяне през първото полугодие на 2021 г., пазарите от региона на Централна и Източна Европа успяха да завършат годината с ръст от 11.7% в евро, измерено през бенчмарковия индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU. През същия период Фондът се представи значително по-силно, реализирайки ръст от 24.13% на стойността на дяловете. Най-голям принос имаха полските ни позиции, които формират и най-голяма част от портфейла на Фонда.

Пазарите на акции в Чехия и Унгария, които също заемат значително тегло във Фонда, записаха дори по-високи ръстове, а основните индекси там се покачиха съответно с 38.8% и 20.5%. Това подкрепи и нашите позиции, допринасяйки към силното представяне на Фонда. Включването на австрийски компании в портфейла също се отрази положително, тъй като индексът ATX се покачи с 38.9%. От по-малките пазари във Фонда – литовските ни акции записаха силно представяне, изпреварвайки значително местния индекс, който се покачи с 18.3%. Естонският индекс записа един от най-високите ръстове през годината глобално (+48.9%), но това нямаше положително отражение върху доходността на Фонда, тъй като нашите акции там изостанаха.

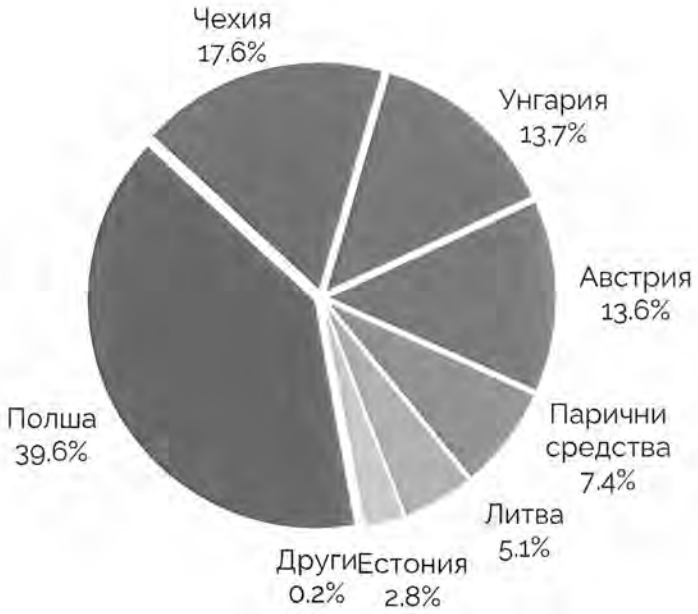
Основните фактори зад ръстовете на пазарите на акции през 2021 г. бяха нарастващият оптимизъм по отношение на икономическото възстановяване, силните резултати на компаниите и продължаващата глобална ротация на инвестициите към по-цикличните сектори от икономиката. Това доведе до значително поскъпване на акциите от финансовия и енергийния сектор, които заемат основен дял в секторното разпределение на региона. Акциите на банките в региона бяха допълнително подкрепени и от повишаването на основните лихвени проценти.

Затягането на монетарната политика в Полша, Чехия и Унгария се отрази положително и върху местните валути. Най-много поскъпна чешката крона, която повиши стойността си с 5.5% спрямо еврото, а полската злота и унгарския форинт записаха спадове от 0.6% и 1.7%.

Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през 2021 г.

През 2021 г. Полша продължи да бъде водещият пазар с тегло от 39.6%, следван от Чехия (17.6%) и Унгария (13.7%). Не са предприемани съществени промени по отношение на структурата на портфейла. През първата половина на годината бяха добавени две нови позиции от сектора комуникационни услуги - Huuuge Inc. и Ten Square Games SA. През второто полугодие също открихме позиции в AB Ignitis Grupe, Pepco Group NV и Allegro.eu SA. През годината също така увеличихме позициите ни в Raiffeisen Bank International AG и OMV AG. Същевременно намалихме броя на акциите ни в Livechat Software SA и KRUK SA и закрихме две от позициите ни в Прибалтика - Tallinna Kaubamaja GRUPP AS и Apranga PVA. Делът на паричните наличности беше намален до 7.4%. Нетна стойност на активите на Фонда се увеличи до 25 млн. лв., основно в резултат на положителната доходност на пазарите.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12.2021 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2021 г.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2021 г.

Компания	% от активите
CEZ AS (Чехия), Комунални услуги	5.4%
BANK PEKAO SA, Полша, Финансови услуги	4.5%
MONETA MONEY BANK (Чехия), Финансови услуги	4.4%
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG (Австрия), Финансови услуги	4.2%
KOMERCNI BANKA (Чехия), Финансови услуги	4.1%

1.3. Финансов резултат за 2021 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2021 г. е печалба в размер на 4,627 хил. лева. Резултатът за периода се формира от нетна печалба от операции с финансови активи в размер на 5,042 хил.лв. и нефинансови разходи в размер на 415 хил.лв.
Нетната печалба от операции с финансови активи се състои от приходи от дивиденти в размер на 577 хил.лв, нетна печалба от операции с инвестиции в размер на 4,387 хил.лв, печалба от промяна във валутни курсове в размер на 84 хил.лв и други финансови разходи 6 хил.лв.
Нефинансовите разходи на Фонда представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като към 31 декември 2021 г. са в размер 1.86% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 336 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 увеличи до 1.1316 EUR към 31.12.2021 г. спрямо 0.9116 EUR 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 през последните 10 години:

Бенчмарк: MSCI EFM Europe + CIS ex RU

Доходност към 31.12.2021 г.	Фонд	Бенчмарк
От началото на годината	24.1%	11.7%
3 г., анюализирано	7.8%	-1.2%
5 г. , анюализирано	5.5%	-1.4%
От началото на фонда (анюализирана)	0.9%	-5.5%

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

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

Процедурите за управление на риска включват:
а) идентификация на риска;
б) оценка на риска;
в) избор на стратегия по отношение на риска;
г) избор на начини за намаление степента на риска;
д) контрол нивото на риска.
Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отделите по управление на риска.

Управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и

взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

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

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

- лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
- валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.
- ценови 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.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

в) 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;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения;

д) 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.

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

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

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

Въпреки че Фондът няма директна експозиция към Русия, през февруари рисковете пред инвестициите значително се повишиха след нахлуването на Русия в Украйна и започването на войната там. В отговор на този брутален акт на агресия, Западът наложи опустошителни финансови и икономически санкции върху Русия, които обаче ще имат и глобални последствия. В резултат на това се засилиха опасенията за сценарий на стагфлация, тъй като Русия е сериозен износител на основни суровини и

нарушаването на експорта е възможно да доведе до трайно покачване на инфлацията глобално. При този сценарий европейските икономики и пазари ще са по-уязвими, поради географската си близост и по-високата зависимост от руските суровини.

3. Предвиждано развитие на Фонда

През 2022 г. възнамеряваме да продължим да следваме стратегията на Фонда без да предприемаме драстични промени по отношение на географското разпределение на инвестициите. Акциите в региона на Централна и Източна Европа според нас се търгуват на атрактивни оценъчни съотношения в сравнение с глобалните акции и имат потенциал за поскъпване. Смятаме, че основните пазарни рискове пред инвестициите във Фонда са свързани със започването на войната в Украйна и повишаването на геополитическото напрежение. Покачването на основните лихвени проценти в САЩ и региона и високата инфлация също крият сериозни рискове, които може да доведат до допълнително покачване на волатилността по пазарите. Отчитайки това, ще се стремим да инвестираме преимуществено в акции на компании, които се възползват от по-високите лихви (Банки, Финансови услуги) и такива, които не са толкова засегнати от инфлационните процеси и са финансово стабилни. Въпреки покачването на несигурността, макроикономическата ситуация в региона остава сравнително стабилна, а икономиките се очаква да продължат да растат през 2022 г.

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 2021 г. се състои от 11,312,795.8686 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2021 г. Фондът е емитирал 674,727.2312 дяла и е изкупил обратно 69,957.8811 дяла. Нетната стойност на активите на Фонда отбеляза повишение до 25,038 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 308 към края на 2021 г. от тях 281 физически и 27 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 25,038 хил. лева се състои от:
- Основен капитал: 22,126 хил. лева;
- Премиен резерв при емитиране на дялове: 473 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: 2,188 хил. лева;
- Резултат от текущия период: печалба 4,627 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 2021 г. Даниел Ганев притежава 11,539.2626 дяла и Бистра Коцева притежава 2,296.1938 дяла Фонда. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД притежава 348,636.2601 дяла.

През 2021 г. Управляващото Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2021 година. Договореното възнаграждение е в размер на 8,500 лв. без ДДС.

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

	31.12.2021 EUR	31.12.2020 EUR	31.12.2019 EUR
Нетни активи	12,801,918.26	9,761,149.87	10,834,804.85
Нетна стойност на един дял	1.1316	0.9116	1.0056

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

През 2021 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

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

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

1. Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;

2. β коефициента към индексите на съответните пазари / взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло;

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

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

Към 31.12.2021 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 10.61%. Общият риск на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонене.

Отдел „Управление на риска" е извършил обратно тестване на валидността на модела за оценка и прогнозиране на риска, измерен с подхода „Стандартно отклонение на НСА" с цел да верифицира устойчивостта на модела за оценка на ценовия риск на Фонда, като на 07.01.2022 г. е съставил доклад, обхващащ периода 01.01.2021г. – 31.12.2021г. В доклада, приет от СД на 07.01.2022г., се констатира, че при стандартни пазарни условия моделът е достатъчно прецизен в прогнозирането на максималната допустима месечна загуба с 99% доверителен интервал. През периода на обратно тестване не са констатирани превишения спрямо прогнозната максимална загуба. В заключение на извършения анализ, Управляващото дружество е преценило, че няма необходимост да преразгледа използвания модел за максимална стойност под риск и използваните параметри за неговото прилагане.

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

УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД е приело политика за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения с цел отговорно инвестиране от името и за сметка на управляваните колективни инвестиционни схеми. Управляващото дружество взема предвид рисковете за устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения, тъй като тези рискове влияят върху риска на инвестициите и съответно върху тяхната възвръщаемост. Управляващото дружество прилага принципите на отговорно инвестиране и устойчивост при управлението на активи, като използва оценки и показатели за устойчиви финанси от външни доставчици при проверката и определяне на основните неблагоприятни въздействия върху устойчивостта като част от инвестиционния процес. Когато няма такива външни оценки, Управляващото дружество прилага вътрешно оценяване на факторите, базирано на собствен модел, който взима под внимание както самите критерии, така и спецификите на секторите, в които оперират компаниите и техните възможности да събират и оповестяват информация за своите действия, насочени към устойчивост и социална отговорност.
Въпреки че значителна част от инвестициите, направени от Фонда биха могли да отговарят на принципите за устойчиво инвестиране, Фондът няма екологични и/или социални характеристики по смисъла на чл. 8 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 29 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги.
Инвестициите в основата на Фонда като финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности. Съгласно изискванията на Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 година за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088, като декларираното обстоятелство е по отношение на следните екологични цели: смекчаване на изменението на климата и адаптиране към изменението на климата.

9. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

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

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

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

гр. София
18.03.2022 г.

Даниел Ганев: _____
Изпълнителен директор

Бистра Коцева: _____
Прокурист
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 www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд „Адванс Възможности в Нова Европа"** („Фонда"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2021 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 2021 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 19 от финансовия отчет, което описва възможните ефекти от започналата на 24 февруари 2022 г. инвазия на Руската Федерация в Република Украйна и общата несигурност, породила се на световните финансови пазари, в резултат на военните действия. Въпреки че Фондът няма директна експозиция към Русия, през февруари 2022 г. рисковете пред инвестициите значително се повишиха. Намеренията на ръководството на Управляващото дружество на Фонда са да вземе всички необходими мерки, за да ограничи потенциални бъдещи негативни ефекти от волатилността на финансовите пазари и да защити интересите на инвеститорите в дялове на Фонда, но въпреки това не се изключва възможността за негативни движения на цените на финансовите инструменти на световните

пазари в резултат на продължаващия военен конфликт, наложените рестрикции и други фактори. Нашето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

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 той 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

25 март 2022 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2021 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2021	31.12.2020
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	23,179	17,241
Парични средства и парични еквиваленти	6	1,857	1,866
Текущи вземания и предплатени разходи	7	39	11
Общо активи		**25,075**	**19,118**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	22,126	20,943
Премиен резерв	8.2	473	336
Натрупана печалба / (загуба)		2,439	(2,188)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**25,038**	**19,091**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	12.2	33	23
Търговски задължения	9	4	4
Общо пасиви		**37**	**27**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**25,075**	**19,118**

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

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

Бистра Коцева: _____
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД СОФИЯ

Дата: 18.03.2022 г.

С одиторски доклад от 25.03.2022 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.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
31 декември 2021
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2021	Годината, приключваща на 31.12.2020
Приходи от дивиденти	10.1	577	169
Печалба / (загуба) от операции с инвестиции, нетно	10.2	4,387	(989)
Печалба / (загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	10.3	84	(838)
Други финансови разходи		(6)	(1)
Нетна печалба / (загуба) от финансови активи		**5,042**	**(1,659)**
Разходи за външни услуги	10.4	(415)	(332)
Общо разходи за оперативна дейност		**(415)**	**(332)**
Печалба / (загуба) за годината		**4,627**	**(1,991)**
Общо всеобхватен доход / (загуба)		**4,627**	**(1,991)**

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

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

Бистра Коцева: _____
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *ЕАД* СОФИЯ

Дата: 18.03.2022 г.

С одиторски доклад от 25.03.2022 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.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2021 г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2021	Годината, приключваща на 31.12.2020
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(2,669)	(1,193)
Постъпления от продажба на финансови активи		1,200	1,716
Получени дивиденти		550	164
Парични потоци, свързани с валутни операции, нетно		8	(29)
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(79)	(66)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(344)	(267)
Други парични потоци от основна дейност		(2)	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**(1,336)**	**324**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		1,469	40
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(142)	(148)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**1,327**	**(108)**
Нетно (намаление) / увеличение на пари и парични еквиваленти		**(9)**	**216**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6	**1,866**	**1,650**
Пари и парични еквиваленти в края на годината	6	**1,857**	**1,866**

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

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

Бистра Коцева: _____
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД СОФИЯ

Дата: 18.03.2022 г.

С одиторски доклад от 25.03.2022 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.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2021 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 2020 г.	**21,073**	**315**	**(197)**	**21,191**
Емисия на дялове	48	(9)	-	39
Обратно изкупуване	(178)	30	-	(148)
Сделки с инвеститорите в дялове	(130)	21	-	(109)
Загуба за годината	-	-	(1,991)	(1,991)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(1,991)	(1,991)
Салдо към 31 декември 2020 г.	**20,943**	**336**	**(2,188)**	**19,091**
Емисия на дялове	1,320	143	-	1,463
Обратно изкупуване	(137)	(6)	-	(143)
Сделки с инвеститорите в дялове	1,183	137	-	1,320
Печалба за годината	-	-	4,627	4,627
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	4,627	4,627
Салдо към 31 декември 2021 г.	**22,126**	**473**	**2,439**	**25,038**

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

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

Бистра Коцева: _____
Прокурист
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 18.03.2022 г.

С одиторски доклад от 25.03.2022 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.

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.

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.

Фондът подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор. Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и нормативните актове свързани с него.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, действащо за сметка на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа избира Уникредит Булбанк АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

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

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 2021 г. и 2020 г. е съответно на 11,312,795.8686 и 10,708,026.5185.

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 парични наличности.

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 2020 г., освен ако не е посочено друго.

През отчетния период дейността на Фонда беше повлияна от световната пандемия от Covid-19. В началото на 2020 г., поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб, се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. Народното събрание взе решение за обявяване на извънредно положение за период от един месец. На 24 март 2020 г. парламентът прие „Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г., и за преодоляване на последиците (загл. доп. – ДВ, бр. 44 от 2020 г., в сила от 14.05.2020 г.)". Впоследствие, беше въведена извънредна епидемична обстановка, която беше неколкократно удължавана и все още е в сила до 31 март 2022 г.

Принцип-предположение за действащо предприятие

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид възможните ефекти от продължаващото въздействие на пандемията от коронавирус Covid-19.

Пандемията доведе до значителна волатилност на финансовите пазари в България и в световен мащаб. Различни правителства, включително България обявиха мерки за предоставяне както на финансова, така и на нефинансова помощ за засегнатите сектори и засегнатите бизнес организации.

В тези условия ръководството на Управляващото дружество на Фонда направи анализ и преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще и ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, влезли в сила от 1 януари 2021 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 2021 г., но

нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 4 Застрахователни договори – отлагане на МСФО 9 в сила от 1 януари 2021 г., приет от ЕС;
- МСФО 9, МСС 39, МСФО 7, МСФО 4 и МСФО 16 Реформа на референтния лихвен процент – Фаза 2 в сила от 1 януари 2021 г., приета от ЕС;
- МСФО 16 Лизинг: Намаление на наемите, свързани с Covid-19 след 30 юни 2021 г., в сила от 1 април 2021 г., приет от ЕС.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2021 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството на Управляващото дружество на Фонда очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Информация за тези стандарти и изменения, които биха могли в бъдеще да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети: Класификация на пасивите като текущи и нетекущи, в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

Измененията в класификацията на пасивите като текущи или нетекущи засягат само представянето на пасивите в отчета за финансовото състояние - не и размера или момента на признаване на активи, пасиви, приходи или разходи или информацията, която дружествата оповестяват за тези елементи. Измененията целят да изяснят следното:

- класификацията на пасивите като текущи или нетекущи трябва да се основава на съществуващи права в края на отчетния период и да се приведе в съответствие формулировката на текстовете във всички засегнати параграфи, за да се изясни „правото" на отсрочване на уреждането на пасива с поне дванадесет месеца и изрично посочва, че само наличните права „в края на отчетния период" трябва да влияят върху класификацията на пасива;
- класификацията не се влияе от очакванията на дружеството дали ще упражни правото си да отсрочи уреждането на пасива; и
- уреждането на пасивите може да се осъществи чрез прехвърляне на парични средства, капиталови инструменти, други активи или услуги на контрагента.

Изменения в МСС 1 Представяне на финансовите отчети и МСФО Изявления за приложение 2: Оповестяване на счетоводните политики в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

От предприятията се изисква да оповестяват съществената информация свързана със счетоводната политика, вместо основните счетоводни политики. Измененията поясняват, че информацията за счетоводната политика е съществена, ако потребителите на финансовите отчети на предприятието се нуждаят от нея, за да разберат друга съществена информация във финансовите отчети и ако предприятието

разкрива несъществена информация за счетоводната политика, тази информация не трябва да преобладава над съществената информация за счетоводната политика.

Изменения в МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки, в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС

Измененията въвеждат определението за счетоводни приблизителни оценки и включват други изменения към МСС 8, които помагат на дружествата да разграничават промените в счетоводните приблизителни оценки от промените в счетоводните политики. Измененията ще помогнат на дружествата да подобрят качеството на оповестяванията на счетоводната политика, така че информацията да бъде по-полезна за инвеститорите и другите основни потребители на финансовите отчети.

По-долу е даден списък с промените в стандартите, които не се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Фонда в бъдеще:

- Изменения в МСФО 3 Бизнес Комбинации, МСС 16 Имоти, машини и съоръжения, МСС 37 Провизии, условни задължения и условни активи в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС;
- Годишни подобрения 2018-2020 г. в сила от 1 януари 2022 г., приети от ЕС
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори в сила от 1 януари 2013 г., приет от ЕС;
- Изменения в МСС 12 Данъци върху дохода: Отсрочените данъци свързани с активи и пасиви произтичащи от единични транзакции в сила от 1 януари 2023 г. все още не са приети от ЕС;
- Изменения в МСФО 17 Застрахователни договори: Първоначално прилагане на МСФО 17 и МСФО 9 – Сравнителна информация в сила от 1 януари 2023 г., все още не са приети от ЕС;
- Изменения в МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети". Фондът прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.
В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отче; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и

това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

4.4.1. Приходи от лихви

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

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

4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

4.4.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен 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. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 2.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на Фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и разходи за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество, както и възнаграждението на Банката депозитар се начисляват ежедневно.

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

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

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

С решение на СД на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, ДФ Адванс Възможности в Нова Европа обяви емисионните стойности на дяловете в промоционален период от 01.10.2021г. до 30.11.2021г. прилагайки следния намален размер на разходите за емитиране:

- 0,75 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума до 50 000 евро включително и
- 0 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума над 50 000 евро, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

Притежателите на дялове на Фонда не заплащат разходи при обратно изкупуване на дялове на Фонда.
Разходите за емитиране са задължение на Фонда към Управляващото дружество, което е погасимо до 5-то число на следващия месец.

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.6.2. Класификация, първоначално отчитане и последващо оценяване

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

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

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

Вземания

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

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

4.6.3. Последващо оценяване на финансови активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

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

Вземания

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

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

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

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

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

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително

спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)

- „Фаза 3" обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

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

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

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

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

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

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

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

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

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

4.8. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, 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.

4.9. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 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, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени 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, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
- Възнаграждението на Банката депозитар съгласно сключения договор се начислява ежедневно;

- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Възнаграждението за управление и разходите за маркетингови услуги, извършвани от Управляващото дружество се начисляват ежедневно;

- Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден 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.

4.12.2 Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

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

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите
CEZ AS	CZ0005112300	1,343	5.35	792	4.14
Bank PEKAO SA	PLPEKAO00016	1,134	4.52	573	2.99
Moneta Money Bank	CZ0008040318	1,115	4.45	766	4.01
RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	AT0000606306	1,061	4.23	392	2.05
Komercni Banka	CZ0008019106	1,039	4.15	692	3.62
LIVECHAT SOFTWARE SA	PLLVTSF00010	1,022	4.08	1,419	7.42
AVAST PLC ORD	GB00BDD85M81	926	3.69	766	4.00
Erste Group Bank AG	AT0000652011	923	3.68	557	2.91
OMV AG	AT0000743059	873	3.48	454	2.38
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000153937	854	3.41	753	3.94
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	838	3.34	725	3.79
OTP Bank	HU0000061726	792	3.16	646	3.38
Cyfrowy Polsat	PLCFRPT00013	739	2.95	650	3.40
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo Spolka AKC	PLPGNIG00014	738	2.95	655	3.42
SIAULIU Bankas	LT0000102253	667	2.66	436	2.28
Kruk S.A.	PLKRK0000010	637	2.54	478	2.50
Polski Koncern Naftowy Orlen	PLPKN0000018	608	2.42	476	2.49
AB IGNITIS GRUPE	LT0000115768	608	2.42	-	-
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Spolka Akcyjna	PLPZU0000011	568	2.27	524	2.74
Uniqa Insurance Group AG	AT0000821103	554	2.21	440	2.30
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLKGHM000017	541	2.16	716	3.75
Neuca	PLTRFRM00018	540	2.15	422	2.21
Any Security Printing Go	HU0000093257	496	1.98	422	2.21
Ciech Spolka Akcyjna	PLCIECH00018	481	1.92	371	1.94
PEPCO GROUP NV	NL0015000AU7	447	1.78	-	-
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	443	1.77	451	2.36
AS Tallinna Sadam	EE3100021635	424	1.69	411	2.15
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	414	1.65	-	-
Ten Square Games SA	PLTSQGM00016	396	1.58	-	-
Comarch	PLCOMAR00012	371	1.48	405	2.12
Globe Trade Centre Spolka Akcyjna	PLGTC0000037	318	1.27	330	1.73
FAMUR SPOLK Akcyjna	PLFAMUR00012	290	1.16	196	1.03
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	284	1.13	407	2.13
Tallink GRP	EE3100004466	284	1.13	355	1.86
Celon Pharma SA	PLCLNPH00015	241	0.96	297	1.55
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	159	0.63	133	0.70
Huuuge Inc.	US44853H1086	11	0.04	-	-
GETBACK SA	PLGTBCK00297	-	-	-	-
Tallinna Kaubamaja Gruoo As	EE0000001105	-	-	77	0.40
Apranga PVA	LT0000102337	-	-	54	0.28
ОБЩО		**23,179**	**92.44**	**17,241**	**90.18**

За всички акции към 31 декември 2021 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 са със справедлива стойност 0 лв.

Географско разпределение на инвестициите:

Държава	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите
Полша	9,940	39.64	8,053	42.12
Чехия	4,422	17.65	3,015	15.77
Унгария	3,423	13.65	2,998	15.68
Австрия	3,411	13.60	1,842	9.63
Литва	1,275	5.08	490	2.56
Естония	708	2.82	843	4.41
ОБЩО	**23,179**	**92.44**	**17,241**	**90.18**

Разпределение на инвестициите по отрасли:

Отрасъл	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите
Финансови услуги	8,490	33.86	5,502	28.78
Енергетика	3,681	14.68	2,338	12.23
Информационни услуги	2,319	9.25	2,590	13.55
Индустриално производство	1,937	7.72	1,835	9.60
Здравеопазване	1,619	6.46	1,444	7.55
Комуникационни услуги	1,430	5.70	1,057	5.53
Комунални услуги	1,343	5.35	792	4.14
Материали	1,181	4.71	1,221	6.39
Потребителски стоки и услуги	861	3.44	54	0.28
Недвижими имоти	318	1.27	330	1.73
Потребителски стоки от първа необходимост	-	-	77	0.40
ОБЩО	**23,179**	**92.44**	**17,241**	**90.18**

Разпределение на инвестициите по валута:

		Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите
Полска злота	PLN	9,940	39,64	8,053	42.12
Евро	EUR	5,394	21.51	3,175	16.61
Унгарски форинт	HUF	2,980	11.89	2,547	13.32
Чешка крона	CZK	3,496	13.94	2,249	11.77
Британска лира	GBP	1,369	5.46	1,217	6.37
ОБЩО		**23,179**	**92.44**	**17,241**	**90.18**

Разпределение на инвестициите по пазар, на който се търгуват:

Пазар	Към 31.12.2021	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2020	% от общата стойност на активите
Warsaw Stock Exchange	9,940	39.64	8,053	42.12
Prague Stock Exchange	3,496	13.94	2,249	11.77
Wiener Boerse Ag	3,411	13.60	1,842	9.63
Budapest Stock Exchange	2,980	11.89	2,547	13.32
London Stock Exchange	1,369	5.47	1,217	6.37
Ab Nasdaq Vilnius	1,275	5.08	490	2.56
NASDAQ Tallinn As	708	2.82	843	4.41
ОБЩО	**23,179**	**92.44**	**17,241**	**90.18**

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

6. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Парични средства по безсрочни влогове в лева	1,298	473
Парични средства по безрочни влогове във валута	559	1,393
ОБЩО	**1,857**	**1,866**

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 и предплатени разходи

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Вземания от съучастия	31	11
Предплатени разходи	8	-
ОБЩО	**39**	**11**

Към 31.12.2021 г. Фондът има вземане по гласуван за разпределение дивидент от MONETA MONEY BANK (CZ0008040318), Чехия в размер 23 хил.лв и LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010) Полша в размер 8 хил.лв. Същите са изплатени през месец януари 2022 г.

За предоставянето на информация на инвеститори от Конфедерация Швейцария в съответствие с изискванията на местното законодателство, Управляващото дружество е определило Waystone Fund Services (Switzerland) SA за представител, с когото има сключен договор за целите на такова обслужване. Към 31.12.2021 г. Фондът има

предплатен разход към Waystone Fund Services (Switzerland) SA за годишна такса за представителство до 13.10.2022 г. в размер на 8 хил.лв.

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1 Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.лв.
Към 01.01.2020 г.	**10,774,577.0158**	**1 EUR/дял**	**21,073**
Емитирани дялове	24,103.0051	1 EUR/дял	47
Обратно изкупени дялове	(90,653.5024)	1 EUR/дял	(177)
Към 31.12.2020 г.	**10,708,026.5185**	**1 EUR/дял**	**20,943**
Емитирани дялове	674,727.2312	1 EUR/дял	1,320
Обратно изкупени дялове	(69,957.8811)	1 EUR/дял	(137)
Към 31.12.2021 г.	**11,312,795.8686**	**1 EUR/дял**	**22,126**

8.2 Премиен резерв

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Премиен резерв към 1 януари	336	315
Изменение в резултат на емисия на дялове	143	(9)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(6)	30
Премиен резерв към 31 декември	**473**	**336**

8.3 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фонда обявява нетната стойност на активите в евро, настоящето пояснение е представено в EUR. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена към 31.12.2021 г. и към 31.12.2020 г.

Сумите са в евро (EUR)	31.12.2021 НСА по МСФО	30.12.2021 Обявена НСА	31.12.2020 НСА по МСФО	30.12.2020 Обявена НСА
Нетна стойност на активите	12,801,918.26	12,790,936.56	9,761,149.87	9,755,312.87
Общ брой дялове в обращение	11,312,795.8686	11,312,795.8686	10,708,026.5185	10,708,026.52
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на дял	1.1316	1.1307	0.9116	0.9110
Емисионна стойност				
При поръчки до 50 000 евро след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.1486	1.1477	0.9253	0.9247
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	1.1429	1.1420	0.9207	0.9201
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	1.1373	1.1364	0.9162	0.9156
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД	1.1316	1.1307	0.9116	0.9110
Цена на обратно изкупуване	1.1316	1.1307	0.9116	0.9110

С решение на Съвета на директорите на управляващото дружество Фондът не е приемал поръчки за и не е изпълнявал сделки със собствени дялове на 31.12.2021 г.

9. Текущи задължения

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Задължения към Банката депозитар	4	4

10. Резултат от дейността

10.1 Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2021	Годината приключваща на 31.12.2020
Приходи от дивиденти от полски емитенти	289	58
Приходи от дивиденти от чешки емитенти	93	32
Приходи от дивиденти от естонски емитенти	21	30
Приходи от дивиденти от австрийски емитенти	82	26
Приходи от дивиденти от унгарски емитенти	73	6
Приходи от дивиденти от литовски емитенти	19	-
Приходи от дивиденти от британски емитенти	-	17
ОБЩО	**577**	**169**

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

	Годината приключваща на 31.12.2021	Годината приключваща на 31.12.2020
Печалба / (загуба) от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	4,390	(995)
Печалба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, (нетно)	5	11
Разходи, свързани със сделки с финансови активи	(8)	(5)
ОБЩО	**4,387**	**(989)**

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

	Годината приключваща на 31.12.2021	Годината приключваща на 31.12.2020
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	4,169	3,394
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(4,093)	(4,204)
Печалба / (загуба) от валутни операции, нетно	8	(28)
ОБЩО	**84**	**(838)**

10.4 Други финансови разходи

	Годината приключваща на 31.12.2021	Годината приключваща на 31.12.2020
Банкови такси	(3)	(1)
Разходи за платежен агент	(3)	-
ОБЩО	**(6)**	**(1)**

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

11. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2021	Годината приключваща на 31.12.2020
Възнаграждение на Управляващото дружество	(336)	(265)
Възнаграждение на банка-депозитар	(38)	(36)
Разходи за реклама	(24)	(21)
Разходи за одит	(10)	(6)
Разходи за представителство	(4)	-
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(2)	(3)
ОБЩО	**(415)**	**(332)**

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2021 г. представляват 1.86% (2020 г.: 1.89%) 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 31.12.2021	Годината приключваща на 31.12.2020
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 11)	(336)	(265)
Възнаграждение за извършване на маркетингови услуги	(11)	-
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	(7)	(1)

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

За извършване на маркетингови услуги Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 0.12% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, считано от 19.08.2021 г. след изменение на Правилата на Фонда и одобрението на промяната от Комисия за финансов надзор.

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

12.2 Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2021	Към 31.12.2020
Задължения към Управляващото дружество	33	23

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2021 г. представляват дължимо възнаграждение за месец декември 2021 г. и е напълно погасено през януари 2022 г.

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 31.12.2021 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 31.12.2021**	**Към 31.12.2020**
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Текущи вземания	7	31	11
Пари и парични еквиваленти	6	1,857	1,866
		1,888	**1,877**

Категории финансови активи (продължение)	**Пояснение**	**Към 31.12.2021**	**Към 31.12.2020**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Акции	5	23,179	17,241
		25,067	**19,118**

Финансови пасиви	**Пояснение**	**Към 31.12.2021**	**Към 31.12.2020**
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Текущи задължения	9	4	4
Задължения към свързани лица	12.2	33	23
		37	**27**

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

16. Управление на рисковете, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се

осъществява на ежедневна база от отдел "Управление на риска" към Управляващото дружество.
Управляващото Дружество на Фонда прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

Ликвиден риск

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

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

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

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

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

	Под 1 месец
Към 31 декември 2021	
Текущи задължения	
Общо финансови пасиви	37
Към 31 декември 2020	
Текущи задължения	
Общо финансови пасиви	27

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата

среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

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

	Към 31.12.2021		Към 31.12.2020	
	Справедлива цена	**% от нетните активи, оценени по пазарна цена**	**Справедлива цена**	**% от нетните активи, оценени по пазарна цена**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	23,179	92.57	17,241	90.31
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**23,179**	**92.57**	**17,241**	**90.31**

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 2021 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 2021 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 2022 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	Щатски долар
31 декември 2021 г.					
Финансови активи	9,940	3,496	2,980	1,369	-
Парични средства	-	-	-	-	19
Общо излагане на риск	**9,940**	**3,496**	**2,980**	**1,369**	**19**

	Полски злоти	Чешки крони	Унгарски форинти	Британски лири	Щатски долар
31 декември 2020 г.	8,053	2,249	2,547	1,217	-
Финансови активи	-	-	-	-	453
Парични средства	**8,053**	**2,249**	**2,547**	**1,217**	**453**

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 (+/- 5.4%);
- Унгарски форинт (+/- 6.1%);
- Чешка крона (+/- 3.9%);
- Британска лира (+/- 5.3%);
- Щатски долар (+/- 5.4%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.	Нетен финансов резултат хил. лв.	Собствен капитал хил. лв.
Полска злота (+/- 5.4%)	(539)	(539)	539	539
Унгарски форинт (+/- 6.1%)	(182)	(182)	182	182
Чешка крона (+/- 3.9%)	(135)	(135)	135	135
Британска лира (+/- 5.3%)	(73)	(73)	73	73
Щатски долар (+/- 5.4%)	(1)	(1)	1	1

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на 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 31.12.2021 г. и 31.12.2020 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

		2021		**2020**	
Наименование	**Валута**	**Средна възвръщ. (ann.)**	**Стандартно отклонение**	**Средна възвръщ. (ann.)**	**Стандартно отклонение**
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	24.79%	10.61%	-5.77%	32.26%

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

Анализът на Управляващото дружество за ценовия риск не включва потенциалните всеобхватни за финансовите пазари негативни ефекти, които се очакват от описаното в пояснение 19 некоригиращо събитие – военният конфликт между Руската Федерация и Украйна, започнал на 24 февруари 2022 г.

Кредитен риск

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

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

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

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

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

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2021 г. и 2020 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2021 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	
- капиталови инструменти	23,179

Към 31.12.2020 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	
- капиталови инструменти	17,241

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

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

	2021	**2020**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	25,038	19,091
Общо активи	25,075	19,118
Съотношение на нетни активи към общо активи	**99.85%**	**99.86%**

19. Събития след края на отчетния период

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

Въпреки че Фондът няма директна експозиция към Русия, през февруари рисковете пред инвестициите значително се повишиха след нахлуването на Русия в Украйна и започването на войната там. В отговор на този брутален акт на агресия, Западът наложи опустошителни финансови и икономически санкции върху Русия, които обаче ще имат и глобални последствия. В резултат на това се засилиха опасенията за сценарий на стагфлация, тъй като Русия е сериозен износител на основни суровини и нарушаването на експорта е възможно да доведе до трайно покачване на инфлацията глобално. При този сценарий европейските икономики и пазари ще са по-уязвими, поради географската си близост и по-високата зависимост от руските суровини.

20. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2021 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 24.03.2022 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД Карол Капитал Мениджмънт

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД Карол Капитал Мениджмънт

Бистра Коцева
Прокурист
УД Карол Капитал Мениджмънт

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД СОФИЯ