



Grant Thornton

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Възможности в  
Нова Европа

31 декември 2016 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 2016 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 по решение на Съвета на директорите от 12.07.2007 г. въз основа на чл. 177а, ал. 1 във връзка с чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007г. на Комисията за Финансов Надзор. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. През 2007г. УД Карол Капитал Мениджмънт действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа сключва договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 23 ноември 2007 г. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро. Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда.

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

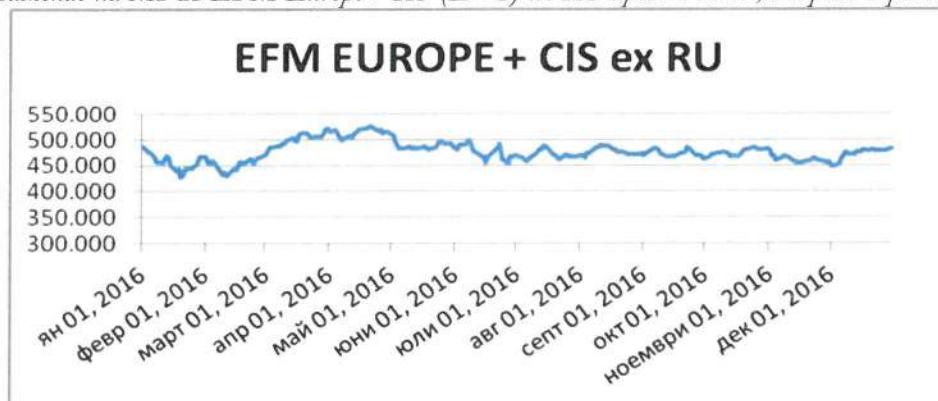
### **1.2. Инвестиционна дейност през 2016 г.**

През динамичната 2016г. развиващите се пазари успяха да се представят по-силно от развитите пазари за пръв път от 6 години насам. През годината пазарите бяха подложени неколократно на изпитания, но като цяло посоката бе позитивна и повечето приключиха на плюс. Началото на годината започна много слабо с резки понижения поради опасения за глобалния растеж, забавянето на растежа на Китай, както и слабото представяне на сировините. Обявените стимули от страна на Европейската централна банка през март, както и индикациите, че покачването на лихвените проценти в САЩ

ще бъде плавно прекъснаха негативната тенденция. Изненадващите резултати от референдума във Великобритания за оставане в ЕС доведоха отново до несигурност и разпродажби, последвани от скорошно възстановяване. Сходни бяха ефектите и от избора на Доналд Тръмп за президент на САЩ.

Регионът на Централна и Източна Европа се представи позитивно като цяло, но индексът MSCI EFM Europe+CIS (E+C) приключи със спад от 1.29%. Върху представянето му натежа представянето на турския пазар поради сериозната обезценка на турската лира. Почти всички пазари от портфейла на фонда приключиха годината на положителна територия. С особено силно представяне бе Унгария, чийто индекс бе в топ 10 на най-добре представящите се пазари през 2016 г. с ръст от над 33%.

*Движение на MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU през 2016 г. , в еврово изражение*



### 1.2.1 Преглед на развитието на пазарите от портфейла на Фонда

#### Полша

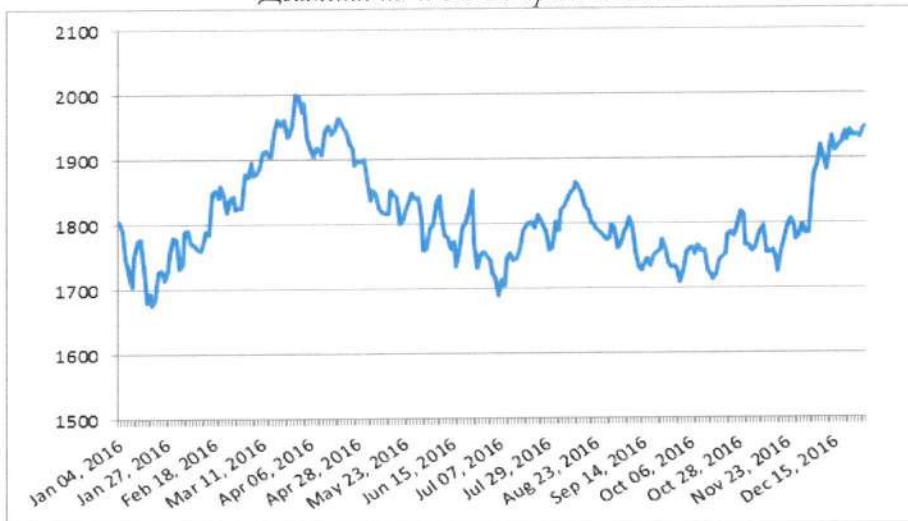
През втората половина на годината полският пазар успя да изтрие загубите и WIG20 приключи с ръст от 4.8%. Същевременно полската злата се обезцени с 3.7% vs. EUR и така в значителна степен изтри печалбите на акциите в местна валута. Полският пазар бе под натиск поради повишения политически рисков след победата на консервативната партия. Действията на новото правителство провокираха S&P да намали кредитния рейтинг на страната поради опасения за отслабване на независимостта на ключови институции.

Резултатите от BREXIT референдума също оказаха силно негативно влияние върху полския пазар по линия на големия брой полски имигранти в UK. Банките се оказаха под натиск заради наложени данък върху активите им.

Икономиката на страната продължава да се развива с добри темпове, макар очаквано ръстът на БВП на страната се забави през Q3 до 2.2% на год. база. Безработицата продължава да пада, като нивото от 6% в края на ноември е сред най-ниските за ЕС.

Особено силно представяне се наблюдаваше при IT сектора, чийто индекс отчете ръст от над 35%. Петролните компании се движиха в унисон с международните тенденции, като индексът се повиши с близо 32%. С най-силен ръст бяха компаниите от добивния сектор (+91%), докато на обратния полюс бяха енергийните компании (-11%), химическите (-14%), също така и телекомите (-10%). В края на год. акциите се търгуваха при средно P/E от 16.5x. Въпреки неособено ниската средна стойност на показателя за пазара, той предлага много широк спектър от компании от най-разнообразни сектори, като редица компании се търгуват на атрактивни в сравнителен аспект нива.

*Движение на WIG 20 през 2016 г.*



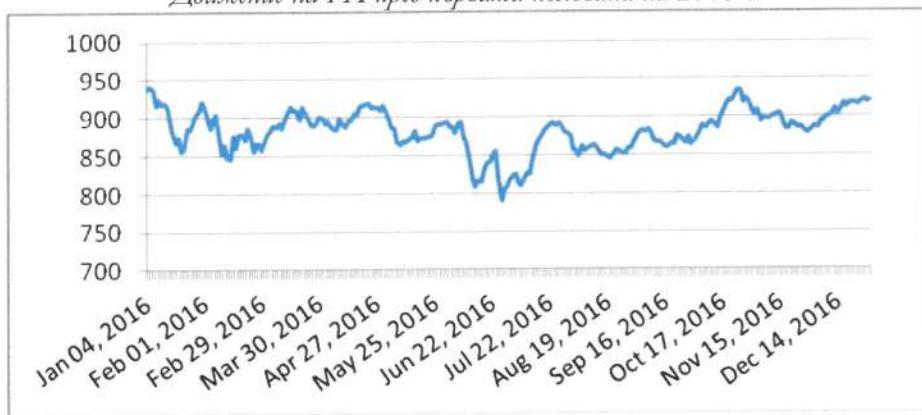
## Чехия

Чешкият пазар продължи да се представя слабо и през изминалата година. През второто полугодие индексът PX изтри значителна част от загубите, но все пак завърши годината на отрицателна територия (-3.6%).

Чешката икономика също отчете забавяне през Q3 – ръстът на БВП се понижи до 1.9% на годишна база, при 2.6% през Q2 на база по-ниското външно търсене и инвестиции. Вътрешното потребление е подпомагано от развитията на пазара на труда, като безработицата в Чехия бе 3.7% в края на ноември - най-ниското в ЕС.

Компаниите търгувани на борсата в Прага се намират на атрактивни съотношения със средно P/E на ttm база ~ 10.9x.

*Движение на PX през първата половина на 2016 г.*

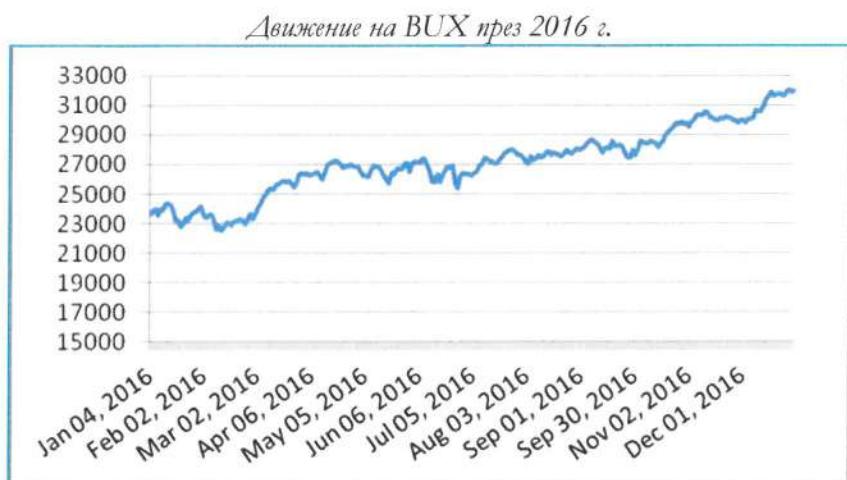


## Унгария

Позитивната тенденция в Унгария бе продължена и през 2016г, като с ръста си от 33.8% индексът бе в топ 10. Унгарският форинт остана стабилен, поскъпвайки с 1% vs. EUR.

Въпреки забавянето на унгарската икономика, тя продължава да се развива с добри темпове, като предприетите от правителството реформи допълнително ще засилят ръста. През Q3 икономиката отчете ръст от 1.6% на годишна база. След ръст на БВП от близо 3% през 2015 г., представянето през изминалата година бе очаквано повлияно от финализирането на усвояването на средства по европейските програми за предходния програмен период и съответно спада на инвестициите. В края на годината бе обявено, че от 2017 г. корпоративният данък се намалява на 9%, което е най-ниската ставка в ЕС.

В края на год. унгарските акции се търгуваха при средно Р/Е от 25.5x. Въпреки сравнително високите стойности на показателя, оставаме с позитивни очаквания за пазара с оглед на добрите перспективи за развитие на компаниите предвид позитивните очаквания за унгарската икономика.

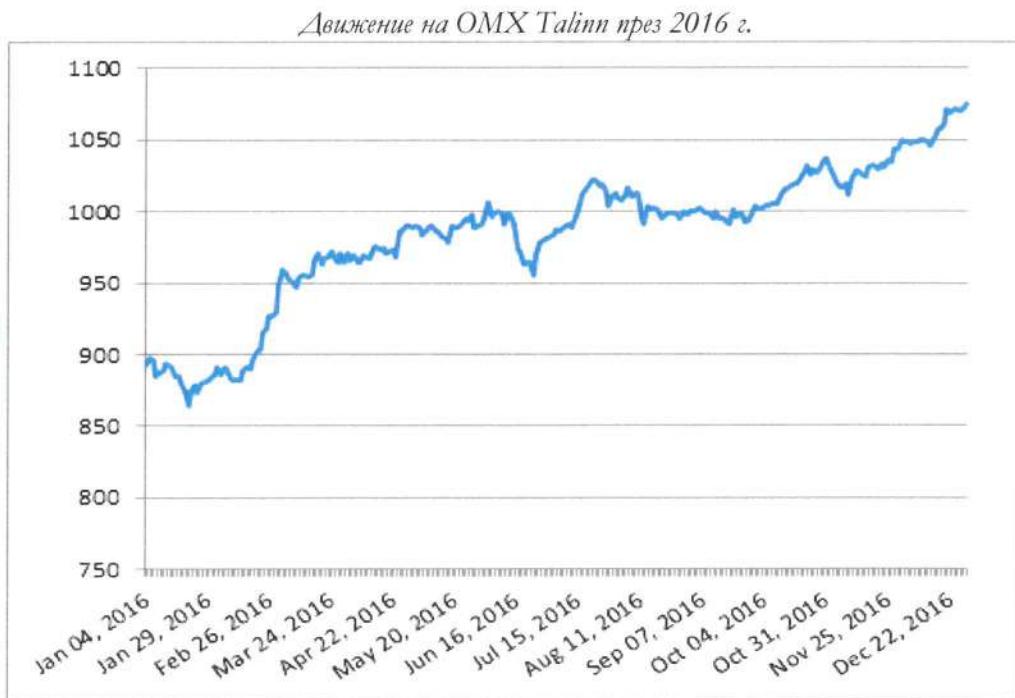


## Естония

Еstonският пазар продължи да се представя силно през 2016 г. приключвайки годината 19.6% по-високо.

Естонската икономика се движеше с умерени темпове през 2016 г., като през Q3 БВП нарасна с 1.3%, засилвайки се спрямо предходното тримесечие. Независимо от продължаващите проблеми на един от основните търговски партньори на страната – Русия, значителен принос за ръста има именно износа.

В края на декември естонските акции се търгуваха при средно Р/Е от 15x.



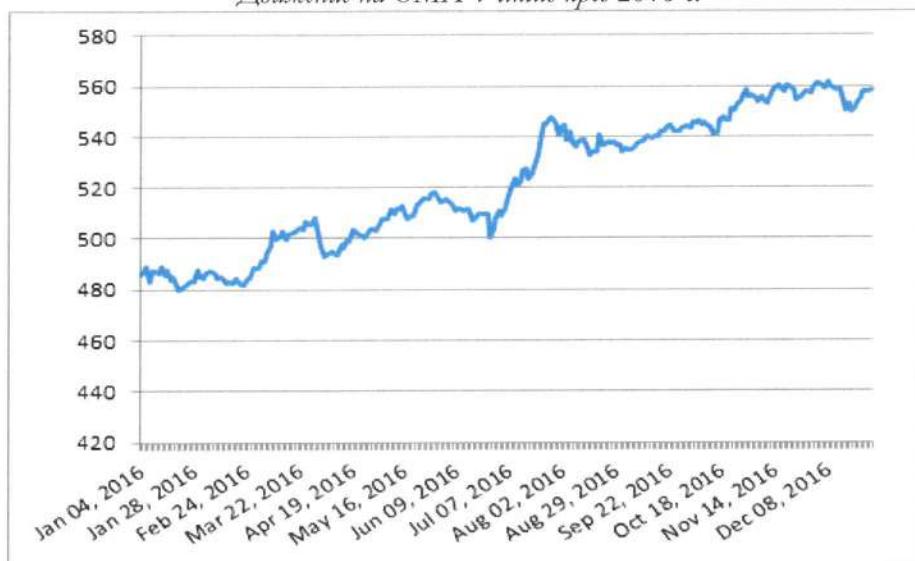
## Литва

Литовският пазар също бе с добро представяне през 2016 г., приключвайки с ръст от близо 15%.

Литовската икономика също бе повлияна от проблемите в Русия, като ръстът на БВП се забави през Q3 до 1.7% на год. база. Очакванията обаче са ръста да се засили през 2017 г. (до 3% по прогнози на МВФ), за което ще допринесе подобряването на външната среда, както и вътрешното търсене. За това свидетелства и силния ръст на продажбите на дребно, който се наблюдаваше през 2016 г. (+7.8% през ноември).

Корпоративни резултати на литовските компании продължиха да се подобряват, като въпреки ръста на пазара от близо 15%, в края на декември средното P/E бе 10.7x.

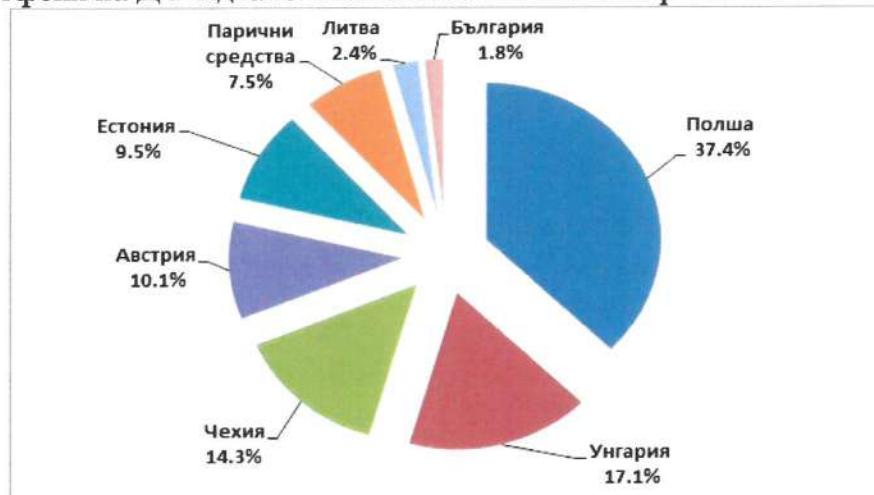
Движение на OMX Vilnius през 2016 г.



### 1.2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа и резултати от дейността през 2016 г.

Портфейлът на Фонда бе значително преструктуриран през 2016 г. с оглед възползване от променените тенденции. С най-голямо тегло продължи да бъде Полша, която е и най-големият пазар от тези, в които фондът инвестира по стратегия. Увеличихме теглото на Унгария предвид позитивните развития там, като намалихме и теглото на паричните средства предвид позитивните тенденции при пазарите.

Портфейл на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31.12.2016 г.



## Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа по отрасли към 31.12.2016 г.

Банковият сектор продължи да бъде с водещ дял в портфейла на Фонда. Сред най-съществените промени е чувствителното увеличаване на теглото на ИТ сектора, за който продължаваме да бъдем позитивни предвид общите тенденции, а също така и очакваното увеличаване на финансиране по линия на европейски проекти. Увеличихме експозицията си и към пазара на сировини предвид смяната на сентимента.



Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2016 г.

Компания	% от активите
KRUK S.A. (Полша), Финансови услуги	4.20%
OTP BANK (Унгария), Банки	3.71%
RICHTER GEDEON NYRT (Унгария), Здравеопазване	3.61%
TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS (Естония), Търговия на дребно	3.54%
ANY SECURITY PRINTING GO (Унгария), Печатна индустрия	3.44%

### 1.3. Финансов резултат за 2016 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 31 декември 2016г. е печалба в размер на 174 хил. лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 4,552 хил. лева, от които приходи от дивиденти 76 хил. лв., приходи от операции с финансови активи 3,836 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 640 хил. лева. През 2016 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 4,289 хил. лева, от които основно отрицателни разлики от операции с финансови активи 3,609 хил. лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 680 хил. лева. Нефинансовите разходи на Фонда са в размер на 89 хил. лв. и представляват разходи, свързани с дейността на Фонда, като към 31 декември 2016 г. са в размер 3.25% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 69 хил. лева.

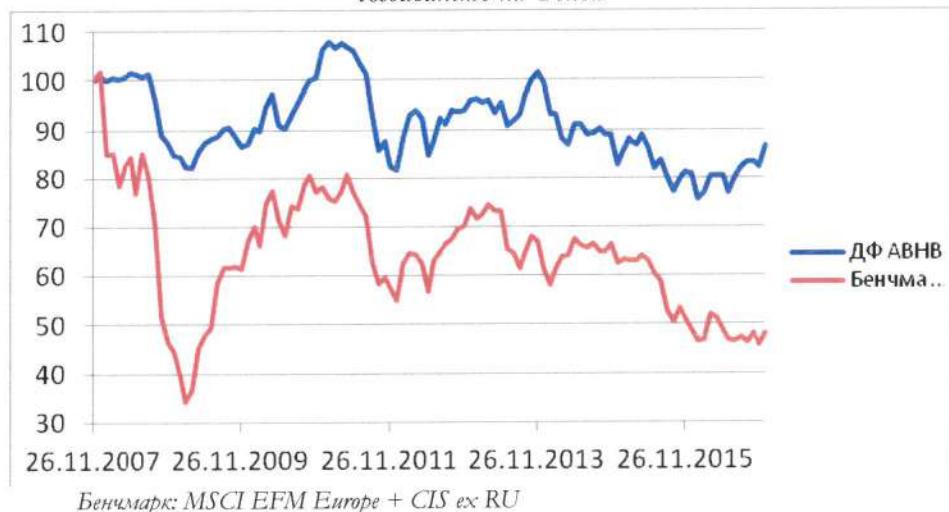
### 1.4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на НСА.

НСА/дял се повиши до EUR 0.8873 към 31.12.2016 г. спрямо EUR 0.8086 година по-рано.

Фондът успя значително да изпревари бенчмарка за 2016 г., а също така и от създаването на фонда - стойността на дяловете се повиши с над 7% за годината при отрицателен резултат за бенчмарка. Въпреки слабото представяне на полския пазар, който е с най-голямо тегло в портфейла на фонда, полските акции, в които сме инвестирали имаха силно представяне през годината, особено ГГ и индустриални компании. Повишаването на експозицията ни към унгарския пазар също допринесе за добрите резултати.

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



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

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

### *Пазарен риск*

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

### *Лихвен риск, свързан с инвестиции в акции*

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

### *Валутен риск*

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

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

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

#### *Кредитен риск*

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

#### *Операционен рисък*

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 рисък. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда и външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – рисък на обкръжаващата среда и рисък от физическо вмешателство. Управляващото дружество възприема двупластов подход в управлението на операционния рисък, а именно – обособява се стратегия за управление на операционния рисък в дългосрочен и краткосрочен план. Управление на операционния рисък в дългосрочен план управляващото дружество приема ясни и точни правила и процедури за управление дейността на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа.

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

#### *Ликвиден рисък*

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

### *Риск от концентрация*

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

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

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

## **3. Предвиждано развитие на Фонда**

Оставаме позитивни за страните от ЦИЕ, които показват устойчивост в икономическото си развитие и се справят успешно със забавянето при основните им търговски партньори, компенсирайки с мерки за повишаване на вътрешното търсене. Същевременно оценъчните съотношения са на ниски нива, предоставящи дисконт спрямо другите развиващи се пазари. Позитивните развития през втората половина на 2016 г. индикират по-трайно обръщане на настроенията към региона, което очакваме да се запази и през 2017 г.

Оставаме позитивно настроени за Полша, която е с най-голямо тегло в портфейла на фонда и предлага най-голямо разнообразие от компании и сектори. Ще следим в детайли развитието на пенсионната реформа там поради големите размери и важното значение на инвестициите на пенсионните фондове на борсата във Варшава. Особено позитивни сме за IT сектора в региона като цяло поради общите тенденции, а също така и поради очакваните нови финансирания по линия на европейски проекти. Ще следим и компаниите от сектора на търговия на дребно, които очакваме да продължават да бъдат бенефициенти от повишаването на разполагаемия доход на домакинствата. Очакваме, че добрите макроикономически перспективи в региона и нарастващата увереност на бизнеса ще доведат до повищено търсене на кредити и съответно до по- силни резултати на банките. Предвид очакваното възстановяване на евро-зоната, ще следим динамиката на развитие на експортно ориентираните компании, които следва да покажат силни резултати при подобряване на развитието на евро-зоната. Ще следим индустриталните компании с оглед на конкурентните предимства на региона по линия на висококвалифицирана и по-евтина работна ръка и изнасянето на редица производства в региона. Позитивни оставаме за автомобилостроението и свързаните с него отрасли поради позитивното развитие на икономиките и бума на регистрации на нови автомобили в Европа.

Ще продължим да прилагаме подхода на stock-picking, като полският пазар вероятно ще запази водещите си позиции поради много голямото разнообразие от компании от различни сектори, които се търгуват на него.

Предвид негативното представяне на повечето пазари от региона до началото на миналата година (MSCI EFM Europe+CIS (E+C) ex RU се намира на нива с около 50% по-ниски спрямо върха от 2007 г., позитивното развитие на икономиките и на компаниите от региона, ги прави по-подценени спрямо развитите пазари, а и спрямо останалите развиващи се пазари.

#### **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 2016 г. се състои от 1,470,874.3834 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2016 г. Фондът е емитирал 6,488.1158 дяла и е изкупил обратно 371,869.3002 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 151 към края на 2016 г. от тях 143 физически и 8 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 2,495 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 2,877 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 922 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: (3,289) лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 1,811 лева;
- Резултат от текущия период (печалба): 174 хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управлящото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда.

През 2016 г. Управлящото Дружеството избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2016 година. Договореното възнаграждение е в размер на 2,625.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

09.03.2017 г.

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



**Грант Торнтон ООД**  
Бул. Черни връх № 26, 1421 София  
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна  
Т (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44  
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33  
E office@bg.gt.com  
W [www.gtbulgaria.com](http://www.gtbulgaria.com)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### Доклад относно одита на финансовия отчет

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Възможности в Нова Европа** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал 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 2016 г., неговите финансни резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

#### База за изразяване на мнение

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

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

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

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

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

### **Отговорност на ръководството за финансовия отчет**

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

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

### **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

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

Като част от одига 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 регуляторни 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 изпълняме 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), издадени на 29.11.2016 г. 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 изгoten финансият отчет, съответства на финансовия отчет.
- (б) докладът за дейността е изгoten в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- (в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов  
Управител

Грант Торнтон ООД  
Одиторско дружество

21 март 2017 г.  
гр. София

Милена Младенова  
Регистриран одитор отговорен за одита



ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

31 декември 2016 г.

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

	Пояснение	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
--	-----------	-------------------	-------------------

**Активи**

**Текущи активи**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	0	2,312	2,554
Парични средства и парични еквиваленти	6	188	356
Текущи вземания	7	1	-
<b>Общо активи</b>		<b>2,501</b>	<b>2,910</b>

**Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове**

Основен капитал	8.1	2,877	3,591
Премиен резерв	8.2	922	790
Натрупана загуба		(1,304)	(1,478)
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>2,495</b>	<b>2,903</b>

**Пасиви**

**Текущи пасиви**

Задължения към свързани лица	12.2	5	6
Текущи задължения	9	1	1
<b>Общо пасиви</b>		<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви</b>		<b>2,501</b>	<b>2,910</b>

Даниел Ганев: Ганев Стойка Коритарова: Коритарова  
 Изпълнителен директор Главен Счетоводител  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Управител - Грант Торнтон ООД

Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 33 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД  
 31 декември 2016  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	Годината, приключваща на	Годината, приключваща на
	31.12.2016	31.12.2015
Приходи от дивиденти	10.1	76
Печалба / (загуба) от операции с инвестиции, нетно	10.2	227
(Загуба) / печалба от промяна на валутни курсове, нетно	10.3	(40)
Приходи от лихви	10.4	-
<b>Нетна печалба от финансови активи</b>	<b>263</b>	<b>36</b>
Разходи за външни услуги	11	(89)
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>	<b>(89)</b>	<b>(105)</b>
Печалба / (загуба) за годината		174
<b>Общ всеобхватен доход / (Общо всеобхватна загуба)</b>	<b>174</b>	<b>(69)</b>

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

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

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.

Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител - Грант Торитон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 33 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2016 г.

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

	Годината, приключваща на 31.12.2016	Годината, приключваща на 31.12.2015
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(489)	(2,315)
Постъпления от продажба на финансови активи	917	2,570
Постъпления от лихви	-	2
Получени дивиденти	76	73
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>	<b>504</b>	<b>330</b>
<b>Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(20)	(27)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(69)	(79)
<b>Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност</b>	<b>(89)</b>	<b>(106)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от емисия на собствени дялове	10	1
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(593)	(216)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(583)</b>	<b>(215)</b>
<b>Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(168)</b>	<b>9</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 6)</b>	<b>356</b>	<b>347</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение 6)</b>	<b>188</b>	<b>356</b>

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

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.  
 Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов  
 Управител - Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 33 представляват неразделна част от този финансов отчет.



ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА  
 ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ  
 31 декември 2016 г.  
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо
<b>Сaldo към 1 януари 2015 г.</b>	<b>3,852</b>	<b>744</b>	<b>(1,409)</b>	<b>3,187</b>
Емисия на дялове	2	-	-	2
Обратно изкупуване	(263)	46	-	(217)
Сделки с инвеститорите в дялове	(261)	46	-	(215)
Загуба за годината	-	-	(69)	(69)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(69)	(69)
<b>Сaldo към 31 декември 2015 г.</b>	<b>3,591</b>	<b>790</b>	<b>(1,478)</b>	<b>2,903</b>
Емисия на дялове	13	(3)	-	10
Обратно изкупуване	(727)	135	-	(592)
Сделки с инвеститорите в дялове	(714)	132	-	(582)
Печалба за годината	-	-	174	174
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	174	174
<b>Сaldo към 31 декември 2016 г.</b>	<b>2,877</b>	<b>922</b>	<b>(1,304)</b>	<b>2,495</b>

Даниел Ганев: Даниел Ганев Стойка Коритарова: Стойка Коритарова  
 Изпълнителен директор Главен Счетоводител  
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 09.03.2017 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 21.03.2017 г.

Милена Младенова  
 Регистриран одитор, отговорен за одит

Марий Апостолов  
 Управител - Грант Торнтон ООД  
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 33 представляват неразделна част от този финансов отчет.

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

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

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Възможности в Нова Европа. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. През 2015 г. наименованието на ДФ Адванс IPO Фонд се променя на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г.

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

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

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2016 г. и 2015 г. възлиза съответно на 1,470,874.3834 и 1,836,255.5678.

#### 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 рискове.

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 генериирани в

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

региона. Политиката на Фонда предвижда активно управление на портфейла от финансово инструменти и парични средства, инвестиране във финансово активи, които могат лесно и без съществена загуба на стойност да бъдат закупени или съответно продадени, както и постигане на устойчив, оптимален ръст при ограничаване на риска. Инвестиционната стратегия включва осигуряването на доход под формата на капиталови печалби и дивиденти. Фондът не преследва конкретна цел по отношение на промишлен сектор. Инвестициите на Фонда са насочени към компании базирани в Централна и Източна Европа. Фондът не преследва цел за постигане на резултати, която да е обвързана с конкретен пазарен индекс.

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

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

## 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2015 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

## 3. Промени в счетоводната политика

### 3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Фондът е приложило 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 2016 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС.
- Годишни подобрения 2012 - 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., приети от ЕС

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

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 2016 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу:

Ръководството на Управляващото дружество очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

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

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация. На този етап следните области са с очакван ефект:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Фонда следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани;
- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба.
- ако Фондът продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степента, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Дружеството.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА  
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

**МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС**

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

**МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС**

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност.

Ръководството на Управляващото дружество е в процес на анализиране на възможните ефекти от влизането в сила на гореописаните стандарти, като към момента не може точно да прогнозира изменението в сумите във финансовия отчет на Фонда, което ще възникне след влизането им в сила.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които са публикувани, но не са влезнали все още в сила, не се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството:

- **МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС;**
- **МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;**
- **МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС;**
- **МСФО 16 „Лизинги“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;**
- **МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
- **Годишни подобрения МСФО 2014 - 2016 г.** Те засягат 3 стандарта, за всеки от които е определена отделна дата на влизане в сила, както следва:
  - **МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ – в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС;**
  - **МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ – в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС;**
  - **МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС.**

# АД АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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

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

#### 4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

#### 4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

#### 4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2016 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

### 4.5. Приходи

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

#### 4.5.1. Приходи от лихви

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

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

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

#### 4.5.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

#### 4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

### 4.6. Разходи

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

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

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

- 1,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума до 50 000 евро.
- 1 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 50 000,01 до 250 000 евро.
- 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 250 000,01 до 500 000 евро.
- 0 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума над 500 000 евро, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД.

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

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

### 4.7. Финансови инструменти

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

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

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

При първоначално признаване на финансовый актив и финансовый пасив Фондът ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сътърмента.

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

### 4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

#### Кредити и вземания

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

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализирана стойност.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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

### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

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

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

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

### **Финансови пасиви**

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

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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

### 4.8. Пари и парични еквиваленти

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

### 4.9. Данъци върху дохода

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

### 4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 16.

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

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

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

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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

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

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

### 4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Фонда е сигулен, 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.

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

### **4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

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

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

- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;

- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;

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

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

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

### **4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

#### **4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти**

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

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

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

### 4.13.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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

Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2016	Справедлива стойност Към 31.12.2015	
		5.1	45
Акции в лева	5.1	44	45
Акции във валута	5.2	2,268	2,509
<b>ОБЩО</b>		<b>2,312</b>	<b>2,554</b>
Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
		31.12.2016	Към 31.12.2015
5.1. Акции в лева			% от общата стойност на активите
АЛТЕРКО АД	BG1100003166	44	1.77
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	-	-
<b>ОБЩО</b>		<b>44</b>	<b>1.77</b>
			45
			1.53
			45
			1.53

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

**5.2. Акции във валута**

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите
			Към 31.12.2016		Към 31.12.2015
Kruk S.A.	PLKRK0000010	105	4.20	136	4.69
OTP Bank	HU0000061726	93	3.71	53	1.80
Richter Gedeon Nyrt	HU0000123096	90	3.61	69	2.36
Tallinna Kaubamaja Grubo As	EE0000001105	88	3.54	72	2.49
Any Security Printing Go	HU0000093257	86	3.44	76	2.63
OMV AG	AT0000743059	85	3.41	102	3.51
Uniqia Insurance Group AG	AT0000821103	85	3.38	88	3.03
Erste Group Bank AG	AT0000652011	82	3.26	147	5.05
Tallink GRP	EE3100004466	80	3.21	101	3.46
Fabryki Mebli Forte Spolka Akcyjna	PLFORTE00012	79	3.16	58	1.98
Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	78	3.11	92	3.14
Pfleiderer Grajewo SA	PLZPW0000017	78	3.13	59	2.02
Mol Hungarian Oil And Gas PL	HU0000068952	78	3.13	53	1.84
UNIWHEELS AG	DE000A13STW4	78	3.11	-	-
Central European Media Enterprises ltd.	BMG200452024	72	2.89	107	3.66
Olympic Entertainment Group	EE3100084021	70	2.78	96	3.31
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	70	2.78	-	-
Neuca	PLTRFRM00018	69	2.77	83	2.85
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	68	2.72	94	3.22
Pegas Nonwovens SA	LU0275164910	67	2.67	79	2.73
Amica Wronki SA	PLAMICA00010	66	2.64	64	2.21
LIVECHAT SOFTWARE SA	PLLVTFS00010	66	2.64	-	-
PKO BP	PLPKO0000016	63	2.5	-	-
Fortuna Entertainment Group. N.V	NL0009604859	62	2.48	82	2.8
Apranga PVA	LT0000102337	59	2.37	60	2.05
CEZ AS	CZ0005112300	56	2.24	74	2.54
Alior Bank S.A.	PLALIOR00045	55	2.21	71	2.42
Cyfrowy Polsat	PLCFRPT00013	55	2.18	48	1.65
UNIPETROL AS	CZ0009091500	53	2.13	-	-
Komercki Banka	CZ0008019106	48	1.92	53	1.85
ASSECO POLAND SA	PLSOFTB00016	43	1.72	-	-
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLKGHM000017	41	1.64	-	-
Warsaw Stock Exchange	PLGPW0000017	-	-	80	2.73
Zaklady Azotowe Pulawy SA	PLZAPUL00057	-	-	72	2.49
Yandex NV	NL0009805522	-	-	70	2.42
Midas	PLNFI0900014	-	-	60	2.06
PKP Cargo	PLPKPCR00011	-	-	55	1.89
Polski Koncern Naftowy Orlen	PLPKN0000018	-	-	53	1.83
Action	PLACTIN00018	-	-	38	1.3
Newag SA	PLNEWAG00012	-	-	37	1.28
Tallinna Vesi	EE3100026436	-	-	27	0.93
<b>ОБЩО</b>		<b>2,268</b>	<b>90.68</b>	<b>2,509</b>	<b>86.22</b>

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

За всички акции към 31 декември 2016 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите
Полша	935	37.40	1,008	34.63
Унгария	425	16.99	342	11.76
Чехия	359	14.33	395	13.58
Австрия	252	10.06	337	11.59
Естония	238	9.53	297	10.19
Литва	59	2.37	60	2.05
България	44	1.77	45	1.53
Русия	-	-	70	2.42
<b>ОБЩО</b>	<b>2,312</b>	<b>92.45</b>	<b>2,554</b>	<b>87.75</b>

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите
Банки	341	13.60	324	11.13
Информационни услуги	223	8.91	70	2.41
Нефт и газ	216	8.67	53	1.82
Здравеопазване	159	6.38	-	-
Производство на мебели	157	6.29	117	4.02
Търговия	147	5.91	97	3.33
Забавление	132	5.26	178	6.12
Медии	127	5.07	-	-
Металургия	109	4.36	94	3.23
Финансови услуги и недвижимости	105	4.20	216	7.42
Печатна индустрия	86	3.44	-	-
Застраховане	85	3.38	88	3.02
Морски транспорт	80	3.21	101	3.47
Автомобилна индустрия	78	3.11	-	-
Въздушен транспорт	78	3.11	92	3.16
Химическа промишленост	67	2.67	72	2.47
Потребителски стоки	66	2.64	137	4.71
Енергетика	56	2.24	74	2.54
Биотехнологии	-	-	27	0.93
Опаковъчна индустрия	-	-	79	2.71
Петрол	-	-	155	5.33
Телекомуникации	-	-	291	10.00
Транспорт	-	-	92	3.16
Фармацевтика	-	-	152	5.22
Холдинги	-	-	45	1.55
<b>ОБЩО</b>	<b>2,312</b>	<b>92.45</b>	<b>2,554</b>	<b>87.75</b>

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

## 6. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	71	211
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	117	145
<b>ОБЩО</b>	<b>188</b>	<b>356</b>

Към 31.12.2016 г. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

## 7. Текущи вземания

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Вземания от съучастия	1	-
<b>ОБЩО</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

## 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.
<b>На 01.01.2015 г.</b>		<b>1 EUR/дял</b>	<b>3,852</b>
Емитирани дялове 2015 г.	769.6543	1 EUR/дял	2
Обратно изкупени дялове 2015 г.	(134,208.9138)	1 EUR/дял	(263)
<b>Към 31.12.2015 г.</b>		<b>1 EUR/дял</b>	<b>3,591</b>
Емитирани дялове 2016 г.	6,488.1158	1 EUR/дял	13
Обратно изкупени дялове 2016 г.	(371,869.3002)	1 EUR/дял	(727)
<b>Към 31.12.2016 г.</b>		<b>1 EUR/дял</b>	<b>2,877</b>

### 8.2 Премиен резерв

	2016 '000 лв.	2015 '000 лв.
Премиен резерв към 1 януари	790	744
Изменение в резултат на емисия на дялове	(3)	46
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	135	-
<b>Премиен резерв към 31 декември</b>	<b>922</b>	<b>790</b>

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

### 8.3 Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2016 г. За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2016 г.

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

	31.12.2016	30.12.2016	31.12.2015	30.12.2015
Нетна стойност на активите	1,275,754.75	1,275,928.66	1,484,740.97	1,478,220.33
Общ брой дялове в обращение	1,470,874.3834	1,470,874.3834	1,836,255.5678	1,836,255.5678
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.8673	0.8675	0.8086	0.8050
Емисионна стойност				
При поръчки до EUR 50 000 след такса за емилиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.8803	0.8805	0.8207	0.8171
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емилиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.8760	0.8762	0.8167	0.8131
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емилиране в размер на 0.5%	0.8716	0.8718	0.8126	0.8090
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емилиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД	0.8673	0.8675	0.8086	0.8050
Цена на обратно изкупуване	0.8673	0.8675	0.8086	0.8050

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

## 9. Текущи задължения

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Задължения към банка депозитар	1	1
<b>ОБЩО</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 10. Приходи от дейността

### 10.1 Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2016	Годината приключваща на 31.12.2015
Приходи от дивиденти от естонски емитенти	24	10
Приходи от дивиденти от полски емитенти	23	26
Приходи от дивиденти от чешки емитенти	9	10
Приходи от дивиденти от австрийски емитенти	9	7
Приходи от дивиденти от унгарски емитенти	8	7
Приходи от дивиденти от литовски емитенти	2	3
Приходи от дивиденти от украински емитенти	1	-
Приходи от дивиденти от сръбски емитенти	-	7
Приходи от дивиденти от руски емитенти	-	5
<b>ОБЩО</b>	<b>76</b>	<b>75</b>

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

	Годината приключваща на 31.12.2016	Годината приключваща на 31.12.2015
Загуба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, (нетно)	(5)	(32)
Печалба / (загуба) от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	232	(45)
<b>ПЕЧАЛБА / (ЗАГУБА) ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО</b>	<b>227</b>	<b>(77)</b>

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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

	Годината приключваща на 31.12.2016	Годината приключваща на 31.12.2015
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	637	825
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(671)	(711)
Загуба от валутни операции, нетно	(6)	(78)
<b>ОБЩО</b>	<b>(40)</b>	<b>36</b>

**10.4 Приходи от лихви**

	Годината приключваща на 31.12.2016	Годината приключваща на 31.12.2015
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	-	2
<b>ОБЩО</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

**11. Разходи за външни услуги**

	Годината приключваща на 31.12.2016	Годината приключваща на 31.12.2015
Възнаграждение на Управляващото дружество	(69)	(78)
Възнаграждение на банка-депозитар	(13)	(19)
Разходи за одит	(4)	(3)
Разходи за реклама	(2)	(2)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	-	(2)
<b>ОБЩО</b>	<b>(89)</b>	<b>(105)</b>

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2016 г. представляват 3.25% (2015 г.: 3.36%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

## 12. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда са Управляващото дружество и другите управлявани от него фондове.

### 12.1 Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2016	Годината приключваща на 31.12.2015
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 11)	69	78
<b>ОБЩО</b>	<b>69</b>	<b>78</b>

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

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

### 12.2 Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2016	Към 31.12.2015
Задължения към Управляващото дружество	5	6
<b>ОБЩО</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

Задълженията на Фонда към Управляващото дружество към 31.12.2016 г. представляват дължимо възнаграждение за извършени действия по управление за месец декември 2016г., които са напълно погасени към датата на съставяне на този финансов отчет.

## 13. Безналични сделки

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

## 14. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2016 г.

## 15. Категории финансови активи и пасиви

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

<b>Финансови активи</b>	<b>Пояснение</b>	<b>Към</b>	<b>Към</b>
		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Акции	0	2,312	2,554
		<b>2,312</b>	<b>2,554</b>
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	188	356
Текущи вземания	7	1	-
		<b>2,501</b>	<b>2,910</b>

<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
		<b>'000 лв.</b>	<b>'000 лв.</b>	
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:				
Текущи пасиви:				
Търговски задължения	9	1	1	
Задължения към свързани лица	12.2	5	6	
		<b>6</b>	<b>7</b>	

Вижте пояснение 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 16.

## 16. Рискове, свързани с финансовите инструменти

### Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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

#### Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

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

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

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и бесрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният Мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, 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 2016

#### **Текущи задължения**

Общо финансни пасиви	6
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	2,495

Към 31 декември 2015

#### **Текущи задължения**

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

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

#### *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

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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 финансово инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от Портфейлния мениджър. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2016		Към 31.12.2015	
	% от нетните активи, оценени по пазарна цена		% от нетните активи, оценени по пазарна цена	
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		2,312	92.45	2,554
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ,</b>				
<b>ИЗЛОЖЕНА НА</b>				
<b>ПАЗАРЕН РИСК</b>		<b>2,312</b>	<b>92.45</b>	<b>2,554</b>
				<b>87.98</b>

### *Валутен риск*

Фондът е изложен на валутен риск при извършване на сделки с финансово 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 следващо през 2016 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 движението на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

Поради изложените изводи, през 2016 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

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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 2016 г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

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:

**Излагане на краткосрочен рисък**

	Полски злоти	Чешки крони	Унгарски форинти	Британски лири	Щатски долари
<b>31 декември 2016 г.</b>					
Финансови активи	935	359	347	78	-
Общо излагане на рисък	<b>935</b>	<b>359</b>	<b>347</b>	<b>78</b>	<b>-</b>

**31 декември 2015 г.**

Финансови активи	1,008	395	251	92	70
Общо излагане на рисък	<b>1,008</b>	<b>395</b>	<b>251</b>	<b>92</b>	<b>70</b>

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 злата (+/- 1.2%)
- Унгарски форинт (+/- 0.8%)
- Британска лира (+/- 5.2%)

Всички други параметри са приети за константни.

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

31 декември 2016 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансовый результат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.	Нетен финансовый результат '000 лв.	Нетни активи '000 лв.
Полска злата (+/- 1.2%)	(10)	(10)	10	10
Унгарски форинт(+/- 0.8%)	(3)	(3)	3	3
Британски паунд(+/- 5.2%)	(4)	(4)	4	4

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

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

*Лихвен риск*

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е 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.

	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
<b>Към 31 декември 2016 г.</b>			
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства	187	1	188
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	2,312	2,312
	-	1	1
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>187</b>	<b>2,314</b>	<b>2,501</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Текущи задължения	-	6	6
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	2,495	2,495
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК</b>	<b>187</b>	<b>(187)</b>	<b>-</b>
<b>Към 31 декември 2015 г.</b>			
<b>АКТИВИ</b>			
Парични средства	355	1	356
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	2,554	2,554
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>355</b>	<b>2,555</b>	<b>2,910</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
Текущи задължения	-	7	7
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	2,903	2,903
<b>ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК</b>	<b>355</b>	<b>(355)</b>	<b>-</b>

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

## *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 рисък".

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 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	2016		2015	
	Средна възвръщ. валута (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс Възможности в Нова Европа	EUR	7.92%	11.14%	-2.36%

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

## *Кредитен риск*

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

Финансови активи	Kъм	Kъм
	31.12.2016	31.12.2015
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции	2,312	2,554
Колективни инвестиционни схеми	-	-
	<b>2,312</b>	<b>2,554</b>
Кредити и вземания:		
Пари и парични еквиваленти	188	356
Текущи вземания	1	-
	<b>2,501</b>	<b>2,910</b>

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

Ръководството на Управлящото 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 неочеквани 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;
- сътълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сътълмент, 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.

Управлящото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сътълмънт риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управлящото 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 сътълмънт рисъкът, свързани с транзакциите на Фонда е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сътълмънт DVP. През отчетния период Фондът не е инвестирали 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:  
*Nivo 1* – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви;

# ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

## ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

**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 2016 г. и 2015 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

**Към 31.12.2016 г.**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- акции	2,312	2,312
<b>ОБЩО</b>	<b>2,312</b>	<b>2,312</b>

**Към 31.12.2015 г.**

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- акции	2,554	2,554
<b>ОБЩО</b>	<b>2,554</b>	<b>2,554</b>

## 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.

ДФ АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА

ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2016 г.

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

	2016 ‘000 лв.	2015 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	2,495	2,903
Дълг	6	7
- Пари и парични еквиваленти	(188)	(356)
<b>Нетен дълг</b>	<b>(182)</b>	<b>(349)</b>
<b>Съотношение на нетни активи към нетен дълг</b>	<b>1:(0.07)</b>	<b>1:(0.12)</b>

## 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 за публикуване.

## 20. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа на 10.03.2017г.

Даниел Ганев  Изпълнителен директор УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Стойка Коритарова  Главен Счетоводител УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД