

Допълнителна информация по чл. 73, ал. 1, т. 5, букви а-д от НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г., към шестмесечния отчет на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа към 30/06/2018г.

I. ОБЩИ ДАННИ ЗА ДЯЛОВЕТЕ И НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ "АДВАНС ВЪЗМОЖНОСТИ В НОВА ЕВРОПА КЪМ 30/06/2018г.

Към 30/06/2018г. нетната стойност на активите на Фонда е 3 940 601 евро и броя на дяловете в обращение е 4 138 230.6171. Към 30/06/2018г. нетната стойност на активите на един дял е 0.9522 евро.

II. ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ КЪМ КЪМ 30/06/2018г.

Общата стойност на активите на Фонда е 7 735 742 лева. Фондът е инвестирал основно в ликвидни ценни книжа, разпределени в акции на български компании в размер на 0 % от стойността на активите, акции на естонски компании 5.41% от активите, акции на унгарски компании 12.12% от активите, акции на чешки компании 12.7% от активите, акции на английски компании 6.98% от активите, акции на полски компании в размер на 42.28% от активите, акции на руски компании в размер на 0% от стойността на активите и акции на австрийски компании в размер на 11.17% от стойността на активите. Паричните средства на Фонда представляват 5.8% от стойността на активите. Фондът няма срочни депозити. Към 30/06/2018г. нетната стойност на активите на Фонда е 3 940 601 евро и броя на дяловете в обращение е 4 138 230.6171. Към 30/06/2018г. нетната стойност на активите на един дял е 0.9522 евро.

III. ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕЙЛА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Нарастващите опасения за корекция на глобалните пазари доведе до засилената волатилност през първата половина на 2018 г., като в допълнение тя бе подсилена и от очертаващите се глобални търговски войни. Политическите рискове в Европа по линия на усложнената ситуация в Италия, също дадоха своето отражение върху настроенията сред инвеститорите. Междувременно темповете на ръст в Европа като цяло се забавиха след значителното ускоряване на икономическата активност в края на 2017 г. Перспективите допълнително се влошават от очертаващите се търговски спорове, произтичащи от действията на американския президент Доналд Тръмп.

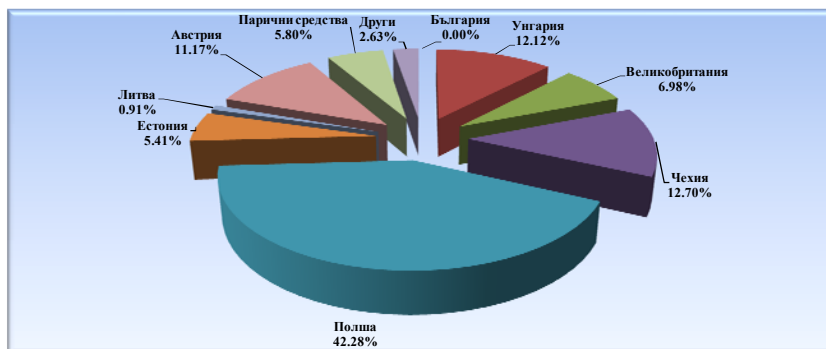
В условията на понижена толерантност към риск, като и на повишение на лихвите в САЩ, развиващите се пазари се представиха по-слабо, както спрямо 2017 г., така и спрямо развитите пазари. След ръст от 18% през 2017 г., MSCI Emerging Markets завърши първата половина на годината със спад от 5% в еврово изражение.

Регионът на Централна и Източна също пострада от тези настроения сред инвеститорите. Индексът MSCI EFM Europe+CIS ex RU приключи първата половина на годината със спад от 17.7% (в еврово изражение) след ръст от над 22% през 2017 г. Така индексът остава далече под върха си от 2007 г. (над 50%), което от своя страна предполага значителен потенциал за наваксване. В допълнение на това регионът на ЦИЕ остава най-евтиният в световен мащаб, като търгувайки се при средно P/E на база очаквани печалби от по-малко от 8x, дисконът спрямо останалите развиващи се пазари надхвърля 40%.

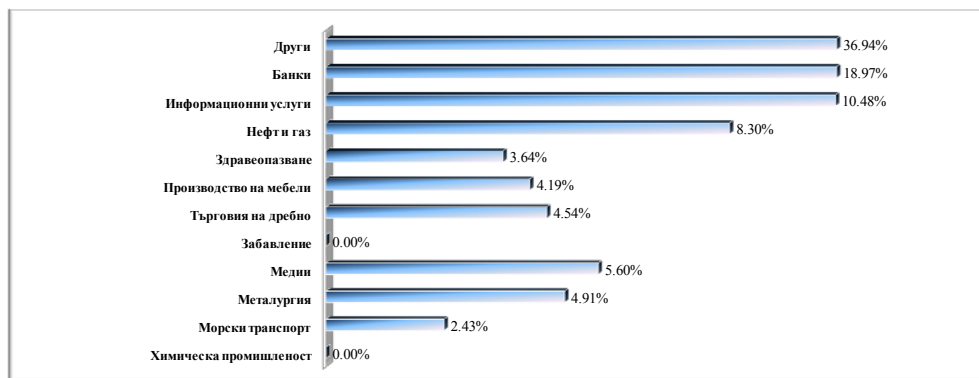
Същевременно макроикономическите данни за региона продължават да сочат силен темп на ръст, надвишаващ осезаемо този на развита Европа. Въпреки негативния ефект на нетния износ поради по-слабия темп на ръст в основния търговски партньор на региона – евро-зоната, през изминалите месеци той бе изцяло компенсирал от засиленото вътрешно търсене и повишаващата се инвестиционна активност. Ситуацията на пазара на труда, характеризираща се с ниска и падаща безработица от една страна, и с чувствителен ръст на възнагражденията от друга, стимулира личното потребление. Същевременно със засилването на темпа на усвояване на европейски фондове инвестиционната активност се засилва и също допринася за ускоряване на ръста.

Представянето на MSCI EFM Europe+CIS ex RU за първата половина на годината бе в значителна степен повлияно и от отслабващите регионални валути. При пазарите включени в портфейла на ДФ Адванс Възможности в Нова Европа, с най-слабо представяне беше полският пазар, чийто индекс загуби над 10 % от стойността си, а сред регионалните валути се отличаваше обезценката на унгарския forint, чиято стойност се понижи с над 6% спрямо еврото. С изключение на балтийските пазари, останалите пазари от портфейла (Чехия и Унгария) също приключиха полугодieto на отрицателна територия, което беше съпроводено и от обезценка на валутите им. След много силно представяне през 2017 г., когато WIG20 се покачи с над 25%, като това беше съпроводено и от поскъпване на златата, първата половина на 2018 г. бе негативна за най-големия пазар от портфейла на фонда. WIG20 бе сред най-лошо представящите се пазари в региона със спада си от 13.2%, а същевременно полската злата се обезцени с 4.4% спрямо еврото. Спадът на полския пазар е в най-голям степен провокиран от общото изтегляне от развиващите се пазари. Извън това в макроикономически аспект страната продължава да се развива с бързи темпове. През първото тримесечие на 2018 г. полската икономика ускори темпа си на ръст до 5% спрямо същия период на 2017 г. Този ръст се оказа и по-силен от очакванията. В основата му стоеше силното вътрешно потребление и чувствителен ръст на инвестициите. Същевременно индексите на потребителското доверие остават на високи нива, а месечните данни за продажби на дребно през април и май предпоставят запазване на личното потребление и съответно на ръста на високи нива и през второто тримесечие на 2018 г. Безработицата остава на много ниски нива (3.8% през май), което предполага запазване на личното потребление силно. След силно представяне през 2017 г., когато PX индексът се покачи със 17%, чешкият пазар бе сравнително стабилен през първата половина на настоящата година на фона на общите спадове. Основният борсов индекс приключи със спад от 1.3%. След като през април миналата година чешката централна банка премахна тавана върху курса на чешката крона спрямо еврото (27 крони/евро), който бе поддържан преходните три години и половина, до края на годината чешката крона поскъпна с 5.8%. През първата половина на тази година тя мина в отстъпление, обезценявайки се с 1.8% спрямо еврото. След много силна за унгарския пазар 2017 г., когато индексът BUX отчете ръст от 23%, първата половина на 2018 г. бе неблагоприятна, като основният индекс загуби 8.3%. В допълнение на това унгарският forint се обезцени с 6.3% спрямо еврото. През първата половина на 2018 г. Полша продължи да бъде водещият пазар в портфейла с тегло от над 40% от активите. Теглото на чешките акции бе леко понижено спрямо края на 2017 г. в резултат на делишването на две от позициите ни, като така унгарският пазар излезе на второ място. Въпреки негативното представяне като цяло на пазарите от региона на Централна и Източна Европа през първата половина на 2018 г., оставаме позитивни за него предвид динамичното развитие и ниските оценъчни съотношения. Отливът на капиталите през първата половина на годината бе в голяма степен провокиран от цялостите негативни настроения към развиващите се пазари.

Разпределение на активите към 30/06/2018г. като % от общата им стойност



Разпределение на активите по сектори към 30/06/2018г. като процент от активите на фонда:



ТОП 5 АКЦИИ В ПОРТФЕЙЛА
CD PROJEKT SA (Полша), Информационни услуги
WIZZ AIR HOLDINGS PLC, (Великобритания) Въздушен транспорт
KOMERCNI BANKA (Чехия), Банки
OTP BANK (Унгария), Банки
MONETA MONEY BANK (Чехия), Банки

IV. ПРОМЕНИ В СЪСТОЯНИЕТО НА АКТИВИТЕ

Основният капитал на Фонда към 30/06/2018г. се състои от 4 138 230.6171 броя дялове с номинална стойност 1 евро на дял. През отчетния период Фондът е емитирал 2 408 098.6686 броя дялове и е изкупил обратно 24 865.2882 броя дялове. Натрупаният променен резерв към датата на баланса е в размер 1 038 857 лева. Финансовият резултат на Фонда към 30/06/2018г. е загуба в размер на 708 428 лв. Фондът не е разпределял дивиденди.

Текущи нефинансови активи	Сума в лева
I. Вземания	203 114
I.1 Вземания, свързани с дивиденди	59 114
I.2 Вземания, свързани с финансови инструменти	144 000

Текущи задължения	Сума в лева
I. Задължения	28 598
I.1 Задължения към Управляващо дружество	10 064
I.2 Задължения към банка депозитар	1 944
I.3 Задължения свързани с емитиране	3 669
I.4 Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	346
I.5 Данъчни задължения	12 575

Извършени разходи и формирани нетни приходи през отчетния период както следва:

	Сума в лева
1. Положителни и отрицателни разлики от операции с финансови активи (нето), в т.ч.	(542 418)
от последваща оценка (нето)	(529 351)
2. Положителни и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	(284 814)
3. Приходи от лихви	34
4. Приходи от дивиденди	197 255
5. Други финансови разходи	52
6. Разходи за външни услуги	78 433
6.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	53 864
6.2 Възнаграждение Банка депозитар	15 351
6.3 Други	9 218

V. СДЕЛКИ С ДЕРИВАТНИ ИНСТРУМЕНТИ

През отчетния период Фондът не е сключвал сделки с дериватни финансови инструменти с цел хеджиране на експозицията си в инвестиционния портфейл.

Към 30.06.2018 г. Фондът няма дериватни финансови инструменти в портфейла си, както и задължения по сделки с дериватни финансови инструменти.

Към 30.06.2018 г. Фондът няма сключени договори за репо сделки.

През отчетния период не са настъпили други обстоятелства и не е налице друга вътрешна информация, влияеща върху цената на ценните книжа, която да бъде представена във финансовия отчет. Шестмесечният финансов отчет е одобрен от ръководството.

30/07/2018г.
гр. София

Съставил:
(Стойка Коритарова)
Гл. счетоводител на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Ръководител:
(Даниел Ганев)
Изп. директор на УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД