

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
и
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
на
ДОГОВОРЕН ФОНД
АДВАНС ИРО ФОНД
към
31 ДЕКАМВРИ 2013 г.**

СЪДЪРЖАНИЕ

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	3
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	15
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	17
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	18
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	19
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	20
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	21
ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	42

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

за 2013 г.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА

1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс IPO Фонд е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. 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. На 18.07.2007г. УД "Карол Капитал Мениджмънт" действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс IPO Фонд сключи 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.

2. Инвестиционна дейност през 2013 г.

Изминалата година бе доста позитивна за глобалните пазари като цяло. Нарастващите сигнали за стабилизиране на големите икономики стояха в основата на повишен оптимизъм сред инвеститорите, като американският индекс S&P 500 премина върха си от 2007 г., покачвайки се с близо 30 % през 2013 г. Особено силно бе развитието и в Япония, чийто основен индекс бе сред най-добре представящите се за годината с ръста си от над 55 %. Това, което бе характерно за годината, бе разминаването на представянето на развиващите се пазари с това на развитите – това бе особено видно при големите пазари, част от които приключи годината на отрицателна територия.

Изставането на големите развиващи се пазари важеше в много голяма степен за региона на Централна и Източна Европа (ЦИЕ). Именно поради това, въпреки че част от пазарите от региона отчетоха двуцифрови ръстове, индексът MSCI EM Eastern Europe приключи 2013 г. на минус от малко над 7 %.

Политическите турбуленции в Турция намериха силно отражение върху движенията на акциите на местната борса. След като през 2012 г. Турция бе най-силният пазар в региона с ръст от над 50 % - през 2013 г. ситуацията бе точно противоположната, а именно турският пазар бе най-зле представилият се в ЦИЕ за миналата година със спад на основния турски индекс от над 13 %.

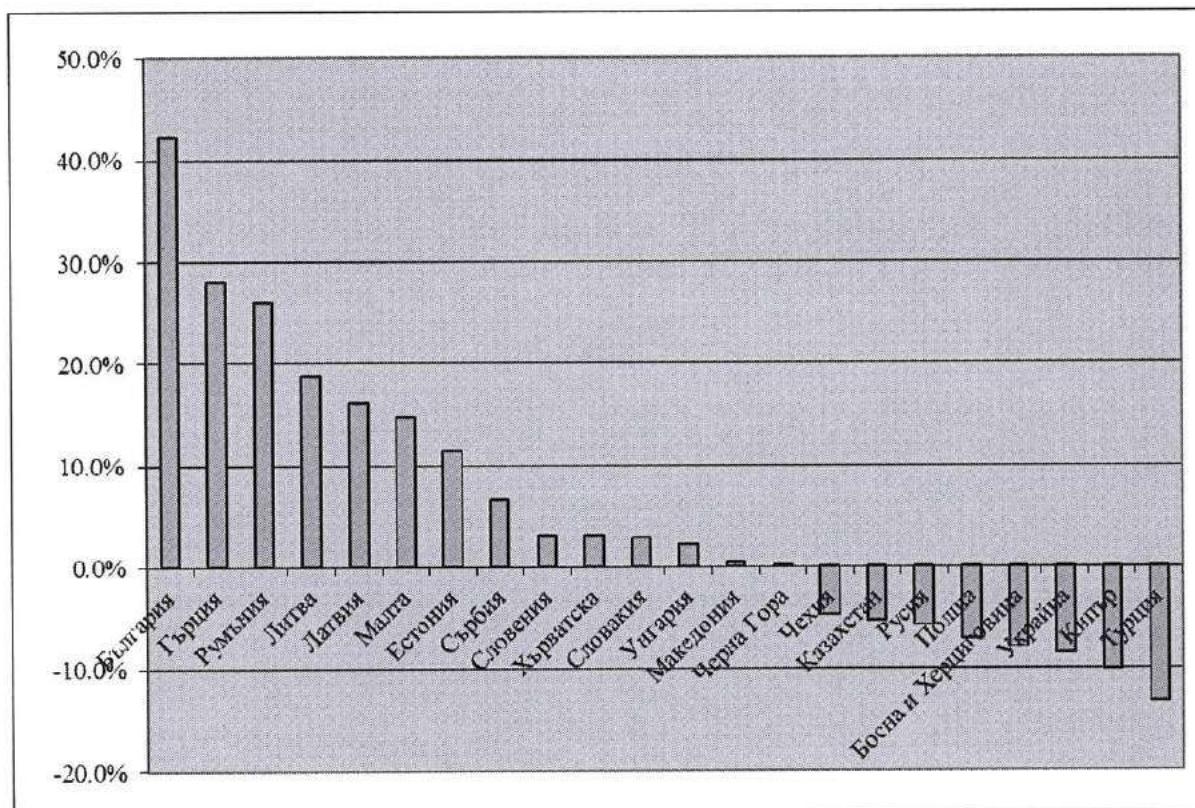
Полша, която е сред водещите пазари в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд и която също бе с добре представяне през 2012 г., също бе под натиск през изминалата година. В основата на повишената несигурност бе неяснотата относно подготвяната пенсионна реформа. Липсата на конкретика в продължение на месеци и спекулациите относно точната форма на реформата даваше отражение върху активността на пенсионните фондове, които са основните участници на полския капиталов пазар, както и тежеше като цяло върху настроенията на останалите пазарни участници. Окончателното решение бе прието през декември, като в резултат на приятите промени частните пенсионни фондове трябва да прехвърлят 51,5 % от активите си под формата на държавни ценни книжа към държавата, като след това те ще бъдат занулени. Целта на мярката е намаляване на държавния дълг, а активите следва да се прехвърлят през февруари, 2014 г. Само през декември основният полски индекс се срина с малко над 7 % и така приключи годината на -7 %.

Слабото представяне на сировините допринесе и за слабото представяне на руския пазар, като долларово-деноминираният RTS индекс приключи годината със спад от близо 6 %. По-малките пазари от региона се представиха по-силно през годината. След относително по-слабо представяне предходните години, българският пазар започна да наваксва, като SOFIX отчете силен ръст – от над 40 %, което го подреди на шесто място в глобален машаб по ръст за 2013 г. Все още обаче българският индекс се намира на повече от 70 % под върха си от 2007 г.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2. Инвестиционна дейност през 2013 г. (продължение)

Изменение на основните индекси на пазарите от Централна и Източна Европа за 2013 г.

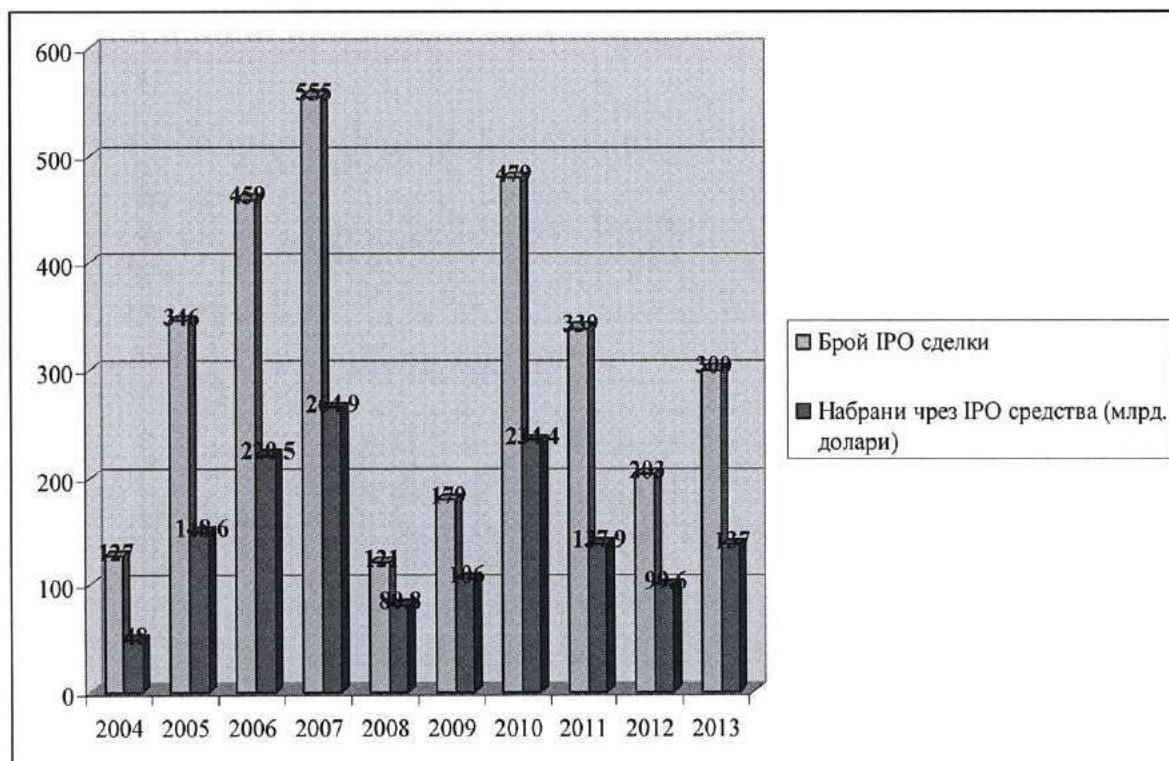


Спадът на пазарите бе съпроводен и от спад на регионалните валути. Особено негативна бе годината за турската лира, която реагира още по-силно от акциите листвани на борсата в Истанбул. Въпреки частичните интервенции от страна на турската централна банка, лирата претърпя много сериозни загуби, като за цялата година се обезцени с 20 % спрямо еврото. При останалите валути, към които ДФ Адванс IPO Фонд има експозиция, най-силно движение се наблюдаваше при чешката крона, която за цялата година поевтиня с над 8 % спрямо единната европейска валута. Обезценката тук обаче бе резултат на намесата на централната банка и бе продуктувана от стремежа към подпомагане на износа и спиране на дефлационните процеси в страната. При останалите регионални валути движенията бяха сравнително ограничени, като негативно влияние върху стойността на портфейла оказа обезценката на щатския долар, който загуби малко над 4 % спрямо еврото (движенията на долара оказват влияние върху стойността на портфейла по линия на руските акции, част от които се търгуват в САЩ, а също и в Лондон, деноминирани в долари).

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2. Инвестиционна дейност през 2013 г. (продължение)

Данни за IPO-тата в глобален мащаб за последните години



Източник: Renaissance Capital

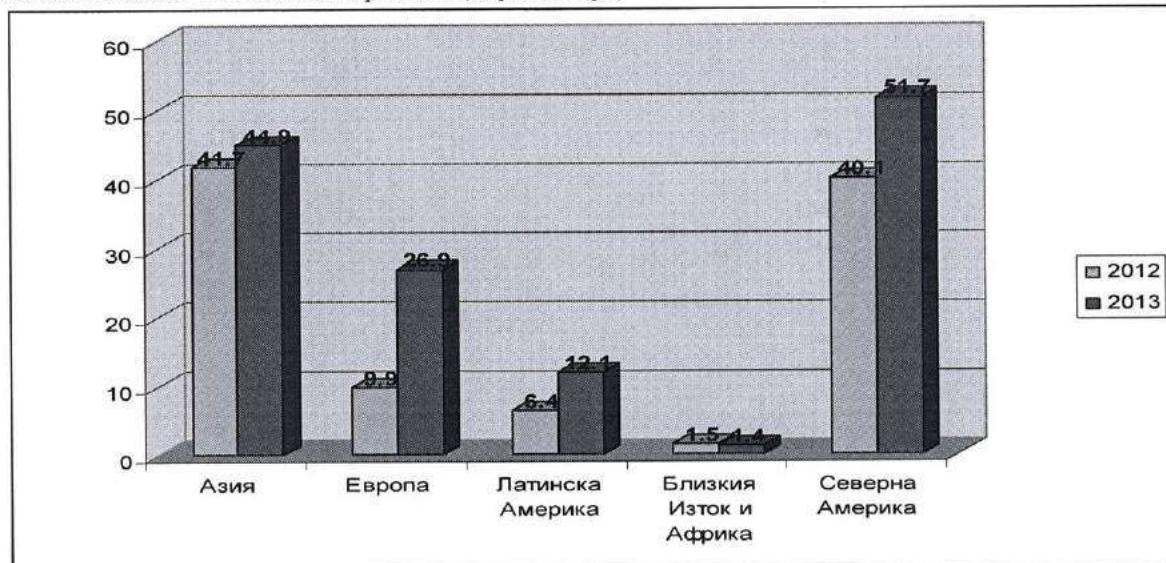
* Включени са сделките на стойност над 100 млн. долара

Данните по региони сочат много засилено активизиране на IPO-тата в Европа след като предходните две години бяха много слаби за стария континент. През 2013 г. на европейските борси са набрани 27 млрд. долара, което е повече от 170 % над нивата от 2012 г., като същевременно и броят сделки се е увеличил чувствително. За този ръст допринесоха значително няколко големи приватизационни сделки, сред които британската UK Mail, полската енергийна компания Енерга, както и румънската газова компания Ромгаз. Силна активност се наблюдава и в Северна Америка, където са привлечени общо 38 % от всички средства набрани чрез IPO в глобален мащаб. В Азия въпреки ръста на привлечните средства, дельтът в общо привлечените намалява, което се дължи на липсата на IPO-та в Китай.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2. Инвестиционна дейност през 2013 г. (продължение)

Постъпления от IPO сделки по региони (млрд. долари)



Източник: Renaissance Capital

* Включени са сделките на стойност над 100 млн. долара

Секторното погледнато финансовият сектор продължи да е най-активният по отношение на привлечени средства, като финансовите компании привлякоха 46 млрд. долара, със 79 % повече спрямо предходната година, като същевременно делят в общите привлечени средства нарасна до 34 % (2012: 25,8 %). За разлика от предходната година, когато технологичният сектор бе вторият най-силен сектор по размер на привлечени средства, през 2013 г. се наблюдаваше спад на стойността на емисиите на технологичните компании от над 65 %.

Годината бе много сила по отношение на представянето на новолистнатите компании на вторичен пазар. Индексът FTSE Renaissance Global IPO Index се повиши с 34,6 % за годината. Впечатление обаче прави разнородното представяне на различните региони, като с най-силно представяне са американските компании, докато представянето на новите компании от развиващите се пазари бе много слабо – индексът FTSE Renaissance Emerging Markets IPO Index се понижи с 2,9 % през 2013 г.

2.1 Пазарите от Централна и Източна Европа

Намалената активност на IPO сегмента логично важеше и за региона на Централна и Източна Европа. Полша запази лидерските си позиции в региона, но също със сериозно намален обем и брой на сделките. Полша бе лидер по брой IPO-та в Европа като цяло през 2012 г. и на пето място по размер на привлечени средства. През 2012 г. в Полша бяха реализирани 105 IPO-та, но тук следва да се има предвид, че по-малко от 20 бяха на основен пазар, докато останалите са на сегмента New Connect за по-скоро създадени компании, където привличаните средства са по-малки като обем. Същевременно това е почти наполовина на броя IPO-та през 2011 г. Размерът на привлечените средства бе значително по-нисък – 731 млн. евро спрямо 2,2 млрд. евро през 2011 г.

В унисон с общите тенденции по-силна бе втората половина на годината, като благодарение на две големи сделки през последното тримесечие, Полша бе на второ място в Европа по размер на набрани средства през четвъртото тримесечие на 2012 г. През декември на варшавската борса бе листвана Alior Bank, която набра малко над 500 млн. евро, като в резултат това е най-голямото IPO на частна компания в историята на полската борса. Листването на търговската банка бе и петото най-голямо IPO в Европа за последното тримесечие на годината и едно от най-големите за щатата 2012 г.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.1 Пазарите от Централна и Източна Европа (продължение)

Въпреки че емисионната цена бе определена с 20 % под горната граница на ценовия диапазон, представянето на компанията на вторичен пазар бе успешно, като още първия ден бе отчетен ръст от 7 % над IPO цената.

Също през последното тримесечие на годината бе проведено и IPO-то на петия по големина производител на електроенергия ZE PAK, като цената бе фиксирана почти на долната граница на ценовия диапазон. При предлагането държавата продаде дял от 50 % в енергийната компания привличайки 165 млн. евро вместо очакваните 200 млн. евро

Сред другите знакови за региона IPO сделки през 2012 г. бе листването на Мегафон, което бе сред най-големите предлагания в света за миналата година. Акциите на втория по брой абонати руски мобилен оператор бяха листвани в Москва и в Лондон през ноември. Несигурност относно корпоративното управление на компанията, както и излизането на Goldman Sachs в последния момент от консорциума организиращ подписката доведе до по-слаби резултати и фиксиране на цената на долната граница на ценовия диапазон. В резултат бяха набрани 1,7 млрд. долара, докато горната граница извеждаше размер на емисията от 2,2 млрд. долара. Въпреки слабия старт на търговията на вторичен пазар съпроводен от понижение на цената под емисионната стойност, до края на годината компанията привлече вниманието на инвеститорите и акциите на Мегафон завършиха 2012 г. близо 20 % над емисионната стойност.

Освен Мегафон, през 2012 г. още една руска компания – фармацевтичната MD Medical Group беше листвана в Лондон, набирайки много по-скромните 311 млн. долара.

През декември в Лондон бе листван и друг мобилен оператор от региона – водещият мобилен оператор на Казахстан Kcell. Мажоритарният собственик на компанията – шведската TeliaSonera продаде 25 % от капитала привличайки 525 млн. долара. IPO-то и на казахстанския оператор бе реализирано на долната граница на ценовия диапазон.

Сред другите страни от региона относително по-голяма активност се наблюдаваше в Турция, където през годината бяха проведени 16 IPO-та, при които бяха привлечени над 200 млн. евро. По-големите по обем сделки бяха това на производителят на трактори Tumosan Motor, който набра близо 50 млн. евро, както и водещата верига за продажба на техника Teknosa, която набра приблизително 40 млн. евро.

На българския пазар бяха реализираха приватизацията на енергийните компании Енерго Про и ЧЕЗ. И двете предлагания бяха осъществени през октомври като преминаха при сравнително висок интерес. В началото на октомври бяха продадени по 33 % от Енерго - Про Мрежи и Енерго - Про Продажби, като в следствие на приватизацията на държавните дялове в двете компании в бюджета постъпиха близо 68 млн. лв., с 28 % повече от минималната цена от общо 53 млн. лв. В края на месеца бяха продадени и по 33 % от ЧЕЗ Разпределение България и ЧЕЗ Електро България, като постъпленията от тях бяха в размер на близо 115 млн. лв. при минимално заложени 104,3 млн. лв.

Едновременно с това регионът, както и останалата част от света, се характеризираха с много висока степен на отлагания на IPO-та. Сред страните от Централна и Източна Европа особено чести отлагания се наблюдаваха при руски компании, които предвид високата стойност на планираните листвания, отлагаха плановете си за излизане на борсата с оглед на понижената рискова толерантност. Сред по-значимите имена са това на една от най-големите частни търговски банки Промсвязбанк, която има планове да набере около 500 млн. долара. IPO-то на водещата компания за морски товарен превоз Совкомфлот което се очаква да бъде на стойност около 1 млрд. долара бе отлагана неколкократно, като за момента се планира да бъде проведено през 2013 г. След провала на IPO-то на Фейсбук, най-популярната руска социална мрежа Вконтакте, която планираше борсов дебют през 2012 г., също отложи плановете си за неопределено време.

Планираното за есента на 2012 г. IPO на водещия румънски производител на природен газ Romgaz на стойност около 300 млн. евро също бе отложено за 2013 г.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд и резултати от дейността през 2013 г. (продължение)

Портфейлът на Фонда бе чувствително преструктуриран през 2013 г. Теглото на полските акции беше намалено, като част от вложенията ни бяха продадени в изпълнение на стратегията за краткосрочен инвестиционен хоризонт и изтичането на срока за държане при част от тях. Въпреки покупката на нови полски акции, общото им крайно тегло се понизи под 20 % от активите, като така това вече е вторият като дял от активите пазар в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд след Русия. В резултат на придобиването на нови технологични руски компании през 2013 г. дялът на Русия продължи да се повишава – от по-малко от 20 % в края на 2012 г. – на близо 27 % в края на 2013 г.

Теглото на Румъния бе удвоено като резултат от участието ни в IPO-тата на двете енергийни компании в северната ѝ съседка. Останалите две позиции в портфейла на фонда бяха с много по-силно от пазара представяне за годината. Акциите на самата борса в Букурещ бяха най-силно представилите се от сините чипове с обща възвръщаемост от над 70 %. Реституционният фонд Fondul Proprietatea също отчете силна година с ръст от над 60 %. FP донесе още по-висока възвръщаемост на участвалите през ноември в обратното изкупуване на акции на про-рата принцип на цени 25 % по-високи от пазарните към тогавашния момент.

Частта от инвестициите ни в Турция бе преструктурирана, като бяха продадени акции, за които бе изтекъл максималният срок за държане съгласно одобрената стратегия и бяха добавени нови, сред които акциите на авиопревозвача Пегасус, които се представиха изключително силно през годината. Теглото на Турция падна под 10 % след преструктуриранятия, като стратегията ни там беше сравнително по-дефанзивна с оглед на политическата нестабилност.

През 2013 г. осъществихме и първата си инвестиция в казахстанска компания, придобивайки акции на водещият мобилен оператор Kcell, който осъществи IPO в Лондон в края на 2012 г. набирали повече от 500 млн. долара.

*В края на годината на акциите се падаха 86,5 % от активите.
Портфейл на ДФ Адванс IPO Фонд към 31.12.2013 г.*

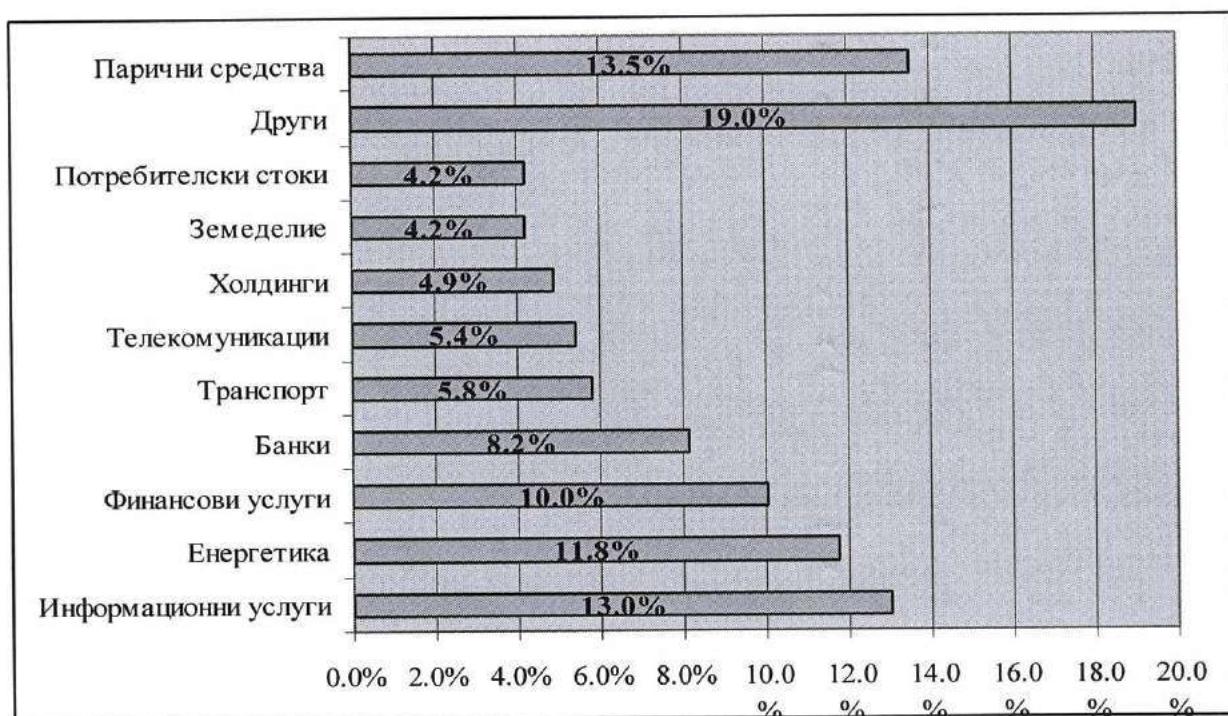


I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд и резултати от дейността през 2013 г. (продължение)

В отраслов план също настъпиха чувствителни промени като информационните услуги и технологии изместиха енергетиката от първата позиция.

Разпределение на портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд по отрасли към 31.12.2013 г.



При топ позициите в портфейла се наблюдаваше разместяване спрямо 2012 г., като позицията с най-голямо тегло е руската Номос Банк, която беше третата по големина позиция в края на предходната година.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2013 г.

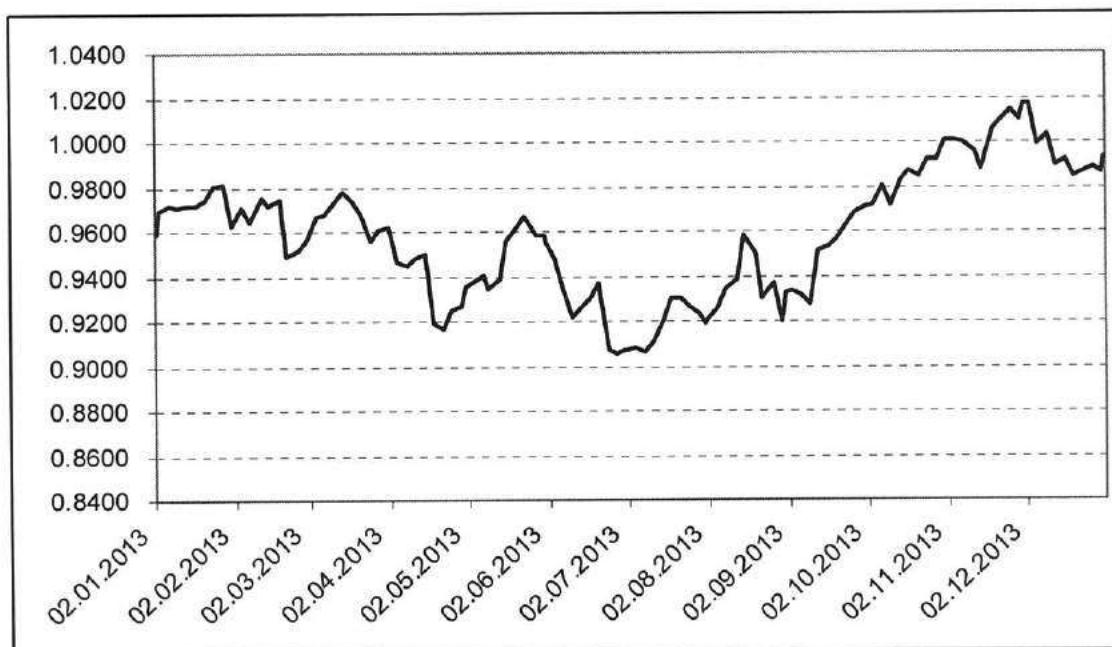
Компания	% от активите
NOMOS BANK (Русия), Банки	5.61%
FONDUL PROPRIETATEA SA (Румъния), Холдинги	4.87%
Yandex NV (Русия), Информационни услуги	4.24%
ЧЕЗ Разпределение България АД (България), Енергетика	3.94%
INDUSTRIAL MILK COMPANY (Украина), Земеделие	3.76%

На фона на спадовете на пазарите присъстващи в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд, портфейлът на Фонда се представи стабилно, като нетната стойност на активите на един дял се повиши с 3,47 % - за сравнение индексът MSCI EM Easter Europe бе надолу с малко над 7 %. С много силно представяне през годината бяха технологичните акции, а също така и румънските ни инвестиции в акциите на бакурешката борса и на FP.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд и резултати от дейността през 2013 г. (продължение)

Движение на НСА на дял на Адванс IPO Фонд през 2013 г. (в евро)



3. Финансов резултат за 2013 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс IPO Фонд към 31 декември 2013 г. е печалба в размер на 144 хил. лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 5,597 хил. лева, от които приходи от дивиденти 100 хил. лв., приходи от операции с финансови активи 4,680 хил. лева, приходи от лихви 3 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 814 хил. лева. През 2013 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 5,315 хил. лева, от които основно отрицателни разлики от операции с финансови активи 4,242 хил. лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 1,072 хил. лева. Нефинансовите разходи на Фонда са в размер на 138 хил. лв. Общо разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс IPO Фонд към 31 декември 2013 г. са в размер на 139 хил. лева и представляват 3.22% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 105 хил. лева.

4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс IPO Фонд

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс IPO Фонд е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. Нетната стойност на активите на един дял се повиши до 0.9930 евро към 31.12.2013 г. спрямо 0.9597 евро на дял към 31 декември 2012 г.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ Адванс IPO Фонд са:

Пазарен риск

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

Лихвен риск, свързан с инвестиции в акции

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

Валутен риск

Рискът от намаляване на стойността на инвестициията 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 инвестициията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез проследяване на историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение или изчисляване на β-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 риск: контрагентен риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки и съетълмент риск, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на съетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент.

Операционен риск

Възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда и външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Управляващото дружество възприема двупластов подход в управлението на операционния риск, а именно – обособява се стратегия за управление на операционния риск в дългосрочен и краткосрочен план. управление на операционния риск в дългосрочен план управляващото дружество приема ясни и точни правила и процедури за управление дейността на ДФ Адванс IPO Фонд.

I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

5. Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление (продължение)

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 IPO Фонд, 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 технологични фактори.

Ликвиден риск

Рискът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочекано възникнали краткосрочни задължения. Ликвидният риск на Фонда се управлява съгласно приети „Правила за поддръжка и управление на ликвидните средства на ДФ Адванс IPO Фонд“.

Риск от концентрация

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

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЬПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на съставяне на финансовия отчет не са настъпили събития, които да доведат до неговата промяна или промяна в оповестяванията.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Очакванията на Управляващото дружество за 2014 г. за IPO сегмента са да бъдат продължени позитивните тенденции от 2013 г., като успешното представяне на поредица от компании реализирали IPO – както по време на подписката, изразяващо се в презаписване на емисията и набиране на средства при цена към горната граница на ценовия диапазон, така и в силно представяне на вторичен пазар – ще привлече и нови емитенти. Продължава да действа и фактора свързан с наличието на дълъг списък от компании, които са отлагали досега борсовия си дебют с оглед на пазарните условия.

През настоящата година най-силна активност на IPO сегмента в региона на Централна и Източна Европа очакваме от руските компании. Списъкът с руски компании, които очакват благоприятни условия на пазара е дълъг, като според оценки на Газпромбанк сделките, които непосредствено са в очакване на реализиране са на стойност между 9,3 и 12,5 млрд. долара. Причината е, че въпреки че през изминалите пет години видяхме и успешни руски IPO-та, като цяло активността от страна на руските компании не бе много засилена. Сред компаниите, за които се очаква листване в средносрочен план, са компанията за детски играчки Детский Мир, веригата хипермаркети Лента, както и веригата магазини за обувки Обув России. През януари стана ясно, че руското подразделение на Метро смята да проведе IPO на лондонската борса през първата половина на 2014 г. Индикациите са, че активност ще се наблюдава от страна на потребителски, финансови и технологични компании. Предишните очаквания за IPO-та по линия на приватизация на държавни компании за момента не се оправдават – плановете бяха за приходи от листвания на държавни компании от порядъка на 15 млрд. долара годишно в продължение на шест години, но за момента те се отлагат до 2016 г., като така новите компании ще бъдат от частния сектор.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

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

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2013 г. се състои от 2,176,997.2829 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2013 г. Фондът е емитирал 7 798.1649 дяла и е изкупил обратно 131,383.8675 дяла.

Собственият капитал в размер на 4,228 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 4,258 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 705 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: (2,546) лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 1,667 лева;
- Резултат от текущия период (печалба): 144 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. Към 31 декември 2013 г. Надя Стефанова Неделчева притежава 2,240.5428 дяла от Фонда.

През 2013 г. Управлящото дружество избира специализирано одиторско предприятие БДО България ООД с рег. номер 016 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2013 година на ДФ Адванс IPO Фонд. Договореното възнаграждение е в размер на 1,840.00 EUR без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

VI. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА

Договорният фонд инвестира единствено в акции и свръхликивидни инструменти съгласно правилата на Фонда приети с решение на Съвета на директорите на Управлящото дружество от 22.08.2008 г. и одобрени от Комисията за финансов надзор. През 2012 г. Управлящото дружество 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 № 511-ДФ от 31 май 2012 на КФН. През 2013 г. Управлящото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Промените са одобрени с решение № 972-ДФ от 16 Декември 2013 г. на КФН.

20.03.2014 г.

Главен портфейлен мениджър

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

/Надя Неделчева/



ДО СОБСТВЕНИЦИТЕ НА ДЯЛОВЕ
НА ДФ АДВАНС IPO ФОНД
ГР. СОФИЯ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ Адванс IPO фонд, включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС се носи от ръководството, както и за въвеждането на система за вътрешен контрол, която ръководството определя като достатъчна за изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ДФ Адванс IPO фонд, към 31 декември 2013 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Доклад върху други правни и регуляторни изисквания

Ние извършихме проверка на доклада за дейността на ДФ Адванс IPO фонд, към 31 декември 2013 г. относно съответствието между доклад за дейността и финансовия отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между доклада за дейността и финансовия отчет към 31 декември 2013 година по отношение на финансовата информация.

София, 25 март 2014 година

БДО България ООД

Стоянка Апостолова
Управител



Цветана Стефанина
ДЕС, Регистриран одитор

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31 декември 2013

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

	Бележка	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
АКТИВИ			
Парични средства и парични еквиваленти	4	299	524
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	3,938	3,801
Текущи вземания по лихви и други активи	6	-	2
Общо активи		4,237	4,327
ПАСИВИ			
Текущи задължения	7	9	9
Общо пасиви		9	9
НЕТНИ АКТИВИ			
		4,228	4,318
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	8	4,258	4,500
Премии от емисии	9	705	697
Натрупана печалба от минали години		1,667	1,054
Непокрита загуба от минали години		(2,546)	(2,546)
Печалба/Загуба за текущия период		144	613
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		4,228	4,318

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД на 20.03.2014 г. и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИРО ФОНД от:

Надя Неделчева
Главен портфейлен мениджър
УД “Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД “Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад:

Stoyanka Apostolova
Управител

БДО България ООД

Цветана Стефанина
DEC, Регистриран одитор

25 март 2014

Бележките на страници от 21 до 42 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

	Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2013	Годината, приключваща на 31.12.2013
Приходи от дивиденти	10.1	100	100
Печалби от операции с инвестиции, нетно	10.2	438	493
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	11	(258)	126
Приходи от лихви	10.3	3	26
Приходи от дейността		283	745
Разходи за външни услуги	12	(138)	(122)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(1)	(7)
Разходи за дейността		(139)	(129)
Разходи за емитирани дялове	13	-	(3)
Печалба преди данъчно облагане		144	613
Данъци	14	-	-
НЕТНА ПЕЧАЛБА		144	613
Друг всеобхватен доход			-
			-
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		144	613
Доход на дял (lv.)	15	0.06	0.28

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД на 20.03.2014 г. и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИРО ФОНД от:

Надя Неделчева
Главен портфейлен мениджър
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад:

Стоянка Апостолова
Управител

БДО България ООД

Цветана Стефанина
ДЕС, Регистриран одитор

25 март 2014

Бележките на страници от 21 до 42 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИПО ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
За годината, приключваща на 31 декември 2013
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Годината, приключваща на 31.12.2013	Годината, приключваща на 31.12.2012
--	---	---

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ

Парични плащания за придобиване на финансови активи	(939)	(1,021)
Постъпления от продажба на финансови активи	989	721
Постъпления от лихви	5	30
Получени дивиденти	97	89
Плащания, свързани с валутни курсови разлики	(4)	-
Нетни парични средства, използвани за инвестиционни дейности	148	(181)

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(33)	(22)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(105)	(102)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(138)	(124)
Нетни парични потоци от оперативна дейност		

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ

Постъпления от емисия на собствени дялове	15	311
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(249)	(106)
Други парични потоци от основна дейност	(1)	-
Нетни парични средства от финансова дейност	(235)	205

НЕТНО НАМАЛЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА (бел.4)	524	624
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА (бел.4)	299	524

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМънт“ ЕАД на 20.03.2014 г. и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИПО ФОНД от:

Надя Неделчева 
 Главен портфейлен мениджър
 УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Стойка Коритарова 
 Главен Счетоводител
 УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад:



25 март 2014

Бележките на страници от 21 до 42 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Цветана Стефанина
 ДЕС, Регистриран одитор

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/ (загуба)	Общо
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011	4,286	705	(1,492)	3,499
Емисия на дялове	330	10	-	340
Обратно изкупуване	(116)	(18)	-	(134)
Печалба за годината	-	-	613	613
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2012	4,500	697	(879)	4,318
Емисия на дялове	15	9	-	24
Обратно изкупуване	(257)	(1)	-	(258)
Печалба за годината	-	-	144	144
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2013	4,258	705	(735)	4,228

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД на 20.03.2014 г. и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИРО ФОНД от:

Надя Неделчева
Главен портфейлен мениджър
УД “Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД “Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Заверено, съгласно одиторски доклад:

БДО България ООД

 Стоянка Апостолова Управител	 Цветана Стефанина ДЕС, Регистриран одитор
--	---



 София
 Рег. № 01.6

25 март 2014

Бележките на страници от 21 до 42 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС IPO ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1 Договорен фонд Адванс IPO Фонд

ДФ Адванс IPO Фонд ("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 IPO Фонд. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и нормативните актове свързани с него. Въз основа на него Фондът подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН). Съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ, Управляващото дружество 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 2007г. 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 обръщение към 31 декември 2012 г. и 2013 г. възлиза съответно на 2,300,582.9855 и 2,176,997.2829.

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране в акции на компании от Централна и Източна Европа в момента на извършване на първично публично предлагане, както и в акции на компании от същия регион, които са реализирали първично публично предлагане не по-късно от една година към момента на осъществяване на инвестицията.

Основна цел е нарастването на стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на капиталова печалба, при поемане на умерено до високо ниво на риск, както и осигуряване на високи инвестиционни резултати чрез дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции.

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда (продължение)

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. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Счетоводни стандарти

Фондът е възприел прилагането на счетоводни политики базирани на международните счетоводни стандарти, които са актуални за отчетния период.

Възприетите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО“), действащи към 1 януари 2013 г.

Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2013 година

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане - изменения относно хиперинфлация и премахването на фиксираните дати за прилагане за първи път МСФО, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Измененията включват две промени в стандарта. Датата 1 януари 2004 г. е заменена с датата на преминаване към МСФО при сделки, свързани с отписване на активи и пасиви, и при определяне на справедливата стойност на финансови активи и пасиви, като се използват техники за оценяване. Втората промяна позволява на дружества след период на свръхинфлация да оценяват финансовите активи и пасиви, държани преди нормализирането на икономиката, по справедлива стойност и да я използва като приета стойност при изготвянето на първия отчет по МСФО.

- Изменения в МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" (издадени на 13 март 2012 година) - Правителствени заеми, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 4 март 2013 г., публикуван в ОВ на 5 март 2013 г.

Изменението дава насоки как да се отчитат правителствените заеми с лихва по-ниска от пазарните нива при изготвянето на първия отчет по МСФО. То също добавя освобождаване от ретроспективно прилагане в съответствие с изискването на МСС 20.

- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансовые пасиви – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Новите оповестявания са свързани с количествена информация относно признати финансови инструменти, нетирани в отчета за финансово състояние, както и онези финансови инструменти, за които има споразумение за нетиране независимо от това дали те са нетирани.

- МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

- Изменения в МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера в друг всеобхватен доход – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представлят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на отчета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход“, но могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

- Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. За инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба.

Изменението въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение, че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта ПКР 21 Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизирани активи е отменено.

- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – подобрения при отчитането на доходите на персонала при напускане, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 5 юни 2012 г., публикуван в ОВ на 6 юни 2012 г.

Измененията на МСС 19 премахват метода на коридора и изискват представянето на финансовите разходи и приходи на нетна база. Актиоерските печалби и загуби са преименувани на преоценки и следва да бъдат признати незабавно в другия всеобхватен доход. Те не се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Измененията се прилагат ретроспективно съгласно МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки.

- Изменения на различни стандарти (МСФО 1, МСС 1, МСС 16, МСС 32, МСС 34), произтичащи от Годишни подобрения 2009 - 2011 г. (издадени на 17 май 2012 година), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приети от ЕС на 27 март 2013 г., публикувани в ОВ на 28 март 2013 г.

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Измененията на МСФО 1 поясняват, че дадено предприятие може да приложи МСФО 1 повече от един път при определени обстоятелства. Въвежда се право на избор при прилагането на МСС 23 от датата на преминаване или по-ранна дата.

Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията, които представлят два сравнителни периода в отчета за финансовото състояние съгласно изискванията на МСС 8, не следва да включват информация за началните салда на предходния период в поясненията. В случай че ръководството представя по собствено желание допълнителна сравнителна информация в отчета за финансовото състояние или отчета за доходите, то и поясненията трябва да включват допълнителна информация.

Изменението на МСС 16 пояснява, че резервни части и обслужващо оборудване се класифицират като имоти, машини и съоръжения, а не като материални запаси, когато е приложима дефиницията за имоти, машини и съоръжения и те се използват за повече от една година.

Изменението на МСС 32 пояснява, че отчитането на данък печалба във връзка с разпределение на дивиденти и разходи по сделки със собствениците е в съответствие с МСС 12. Данък върху доходите във връзка с разпределение на дивиденти се признава в печалбата или загубата, докато данък върху доходите във връзка с разходи по сделки със собствениците се признава в собствения капитал.

Изменението на МСС 34 пояснява, че общата сума на активите и пасивите по сегменти се представя в междинния консолидиран финансов отчет, в случай че тази информация се предоставя регулярно на лицата, отговорни за вземане на оперативни решения, и тя се е променила съществено в сравнение с оповестената информация в последния годишен консолидиран финансов отчет.

- КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на повърхностния слой в производствената фаза на открита мина, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Пояснението изисква съществуващи капитализирани разходи за отстраняване на повърхностния слой да бъдат рекласифицирани като компонент на актива, за който се отнася дейността по отстраняване на повърхностния слой. Ако няма разграничима част отrudното поле, към която този компонент може да бъде отнесен директно, той се признава в неразпределената печалба.

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които са издадени от СМСС и са приети от ЕС, но все още не са в сила

- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ въвежда нова дефиниция на контрола, базирана на определени принципи, която следва да се прилага за всички инвестиции при определянето на базата за консолидация.

- МСФО 11 Съвместни ангажименти, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

МСФО 11 Съвместни ангажименти замества МСС 31 Дялове в съвместни предприятия и заменя трите категории „съвместно контролирани предприятия“, „съвместно контролирани операции“ и „съвместно контролирани активи“ с две категории – „съвместни операции“ и „съвместни предприятия“. Изборът относно прилагането на метода на пропорционална консолидация при отчитането на съвместни предприятия вече не е допустим. Методът на собствения капитал е задължителен за прилагане при отчитането на всички съвместни предприятия.

- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

- МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран 2011 г.), в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 27 Индивидуални финансови отчети (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

- МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (ревизиран 2011 г.) ., в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 Съвместни ангажименти.

- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: представяне - нетиране на финансови активи и финансови пасиви, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 13 декември 2012 г., публикуван в ОВ на 29 декември 2012 г.

Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрот.

- Изменения на МСС 36 Обезценка на активи – Оповестяване на възстановимата стойност за нефинансови активи, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 19 декември 2013 г., публикуван в ОВ на 20 декември 2013 г.
- Търсеният ефект от изменението е да се намалят обстоятелствата, при които възстановимата стойност на активи или групи активи генериращи парични потоци се изисква да бъде оповестена, да се изяснят изискваните оповестявания и да се представи изричното изискване да се оповестява дисконтовия процент, който се използва при определяне на обезценката (или нейното възстановяване), където възстановимата стойност (базирана на справедлива стойност минус разходите при отписване) е определена чрез използването на техника на настоящата стойност.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване – Новация на деривативи и продължаване на отчитането на хеджиране, в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 19 декември 2013 г., публикуван в ОВ на 20 декември 2013 г.

Според измененията няма да бъде необходимо да се преустанови счетоводното отчитане при хеджиране, ако хеджиран дериватив е бил новиран, при условие че определени критерии са удовлетворени. Новацията индицира събитие, при което първоначалните страни по дериватив са съгласни, че един или повече клирингови контрагенти заменят първоначалния контрагент, за да станат те новите контрагенти на всяка от страните. За да има полза от измененията насоки, новацията на централен контрагент трябва да е в резултат на закони и правила или от въвеждането на закони и правила.

- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни ангажименти и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – Ръководство за преминаване (издадени на 28 юни 2012 година) в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. приети от ЕС на 4 април 2013 г., публикувани в ОВ на 5 април 2013 г.

Целта на измененията е да се предостави допълнително облекчение при преминаването към МСФО 10, МСФО 11 Съвместни ангажименти и МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, чрез „ограничаване на изискването да бъде предоставяна коригирана сравнителна информация само за предходния сравнителен период“. Също така, бяха направени изменения на МСФО 11 и МСФО 12, за да се елиминира изискването да бъде предоставяна сравнителна информация за периоди, предхождащи предходния период.

- Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия – Ръководство за преминаване и МСС 27 Индивидуални финансови отчети - отнасят се за инвестиционните предприятия (издадени на 31 октомври 2012 година) в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2014 г. приети от ЕС на 20 ноември 2013 г., публикувани в ОВ на 21 ноември 2013 г.

Измененията определят изискванията за това, дадено дружество да бъде оценено като „инвестиционно дружество“. Ако дадено дружество отговаря на дефиницията за инвестиционно дружество, не е позволено то да консолидира дъщерните си дружества и от него се изиска да измерва инвестициите си в тези дъщерни предприятия по справедлива стойност през печалба и загуба. Въпреки това от инвестиционното дружество все още ще се изиска да консолидира дъщерно дружество, когато дъщерното дружество извърши услуги, които се отнасят към инвестиционните дейности извършвани от инвестиционното дружество.

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕС:

Следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са одобрени за прилагане от ЕС и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет.

- МСФО 9 Финансови инструменти издаден на 12 ноември 2009 г.) и Допълнения към МСФО 9 и МСФО 7 Задължителна дата на влизане в сила и оповестявания за преминаването (издадени на 16 декември 2011 г.), в сила от 1 януари 2015 г.; Отчитане на хеджирането и изменения на МСФО 9, МСФО 7 and MCC 39 (издадени на 19 ноември 2013 г.), все още не е приет от ЕС

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (CMCC) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване” до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително

тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от изменението върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

- Изменения в МСС 19 Доходи на наети лица – Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица (издадени на 21 ноември 2013 г.), в сила от 1 януари 2014. г.; все още не са приети от ЕС

Изменението изяснява параграф 93 от МСС 19 Доходи на наети лица, който се отнася за отчитането на вноски от заети лица, определени в официалните условия на план с дефинирани доходи, чрез осигуряване на насоки за отчитането на вноски от наети лица относно услуга.

- Годишни подобрения 2010 - 2012 г. (издадени на 12 декември 2013 година), в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Изменението на МСФО 2 Плащане на базата на акции коригира дефинициите за „условие за придобиване” и „пазарно условие” и добавя дефиниции за „условие за резултат” и „условие за отработен трудов стаж” (които преди това бяха част от дефиницията за „условие за придобиване”).

Измененията на МСФО 3 Бизнес комбинации са по отношение на: отчитането на възнаграждения под условие при бизнес комбинация – уточнява се, че условно плащане, което е класифицирано като актив или пасив трябва да бъде измервано по справедлива стойност на всяка отчетна дата; сумарното представяне по оперативни сегменти – изисква се дружествата да оповестяват преценките, направени от ръководството при прилагане на критериите за сумарно представяне по оперативни сегменти.

Изменението на МСФО 8 Оперативни сегменти изяснява, че предприятията трябва да предоставят равнение на общата сума на активите на отчетните сегменти с активите на предприятието, ако активите на сегментите се отчитат регулярно.

Изменението на МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност изяснява, че с публикуването на МСФО 13 и с изменението на МСФО 9 и МСС 39, не е премахната възможността за оценяването на краткосрочни вземания и задължения без определен лихвен процент по тяхната фактурна стойност без дисконтиране, ако ефектът от липсата на дисконтиране не е съществен.

Изменението на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения изяснява, че когато даден имот, машина или съоръжение е преоценен, брутната балансова (отчетна) стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

Изменението на МСС 24 Оповестяване на свързани лица изяснява, че предприятие, което осигурява услуги свързани с ключов управленски персонал на отчитащото се предприятие или на дружеството майка на отчитащото се предприятие е свързано лице на отчитащото се предприятие.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Изменението на МСС 38 Нематериални активи изяснява, че когато нематериален актив е преоценен, брутната балансова (отчетна) стойност се коригира по начин, който е последователен с преоценката на балансовата стойност.

- Годишни подобрения 2011 - 2013 г. (издадени на 12 декември 2013 година), в сила от 1 юли 2013 г., все още не е прието от ЕС

Изменението на МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане изяснява, че дружествата в първия си финансов отчет по МСФО имат избор между прилагането на съществуващ и в действие МСФО или ранно прилагане на нов или ревизиран МСФО, който не е все още задължително в действие, при положение че новият или ревизиран МСФО позволява ранно прилагане. От дружествата се изисква да прилагат едни и същи версии на МСФО по време на периодите, покрити от първия финансов отчет, съставен съгласно МСФО.

Изменението на МСФО 3 Бизнес комбинации изяснява, че МСФО 3 изключва от обхвата си отчитането на формирането на съвместно предприятие във финансовите отчети на самото съвместно предприятие.

Изменението на МСФО 13 Оценяване по справедлива стойност изяснява, че обхватът на изключението към портфейла, дефиниран в параграф 52 на МСФО 13 включва всички договори, отчетени според обхвата на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване или МСФО 9 Финансови инструменти, без значение дали отговарят на дефиницията за финансови активи или финансови пасиви според МСС 32 Финансови инструменти: Представяне.

Изменението на МСС 40 Инвестиционни имоти изяснява, че определянето на това, дали специфична транзакция отговаря на дефиницията, както за бизнес комбинация според МСФО 3 Бизнес комбинации, така и за инвестиционен имот според МСС 40 Инвестиционни имоти изисква отделното прилагане на двата стандарта независимо един от друг.

- КРМСФО 21 Налози (издадено на 20 Май 2013), в сила от 1 януари 2014 г., все още не е прието от ЕС

КРМСФО 21 предлага насоки относно признаването на задължение за налог, наложен от правителство, както за налози, отчетени според МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи, така и за тези, за които моментът и сумата на налога са несигурни. Разяснението покрива отчитането на изходящи потоци на ресурси, наложени на предприятия от правителство (включително правителствени агенции и подобни организации), в съответствие със закони и/или правила. Това обаче не включва данъци върху дохода (виж МСС 12 Данъци върху дохода), глоби и други наказания, задължения, възникващи от търговски схеми на емисии и изходящи потоци на ресурси, влизащи в обхвата на други стандарти. КРМСФО 21 идентифицира задължаващото събитие за признаване на задължение като действаща плащането на налога в съответствие със съответната правна рамка. Разяснението изяснява, че „икономическата принуда“ и принципа за действащо предприятие не създават или не предполагат, че задължаващото събитие се е случило.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

3.1. Лихвени приходи

Приходите от лихви по банкови влогове се признават текущо в Отчета за всеобхватния доход на Фонда, съгласно условията на договора.

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

Последващите оценки на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се отнасят в нетната печалба (загуба) за периода. Последващите оценки, дължащи се на промени в пазарните (справедливите) стойности на ценните книжа се отразяват в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като нетни приходи от операции с инвестиции. Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за всеобхватния 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.

3.3. 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 всеобхватния доход в периода на тяхното възникване.

3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Фонда

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД приема правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Адванс IPO фонд“, одобрени с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН. През 2013 Управляващото дружество 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 на КФН.

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 IPO фонд“, изчислявани два пъти седмично. 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.

3.4.1. Оценка на активите

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

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

Като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се класифицират тези финансови активи, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Както и в случаите, когато независимо от причината за придобиването на финансения актив има доказателство за краткосрочно извлечане на печалбата.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.4.1. Оценка на активите (продължение)

При първоначалното признаване на финансов актив Фондът го оценява по себестойност, която е справедливата стойност на платеното за него. Разходите по сделката се включват в първоначалната оценка на всички финансови активи. Сделките с финансови активи се признават по датата на уреждането.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват при всяко определяне на нетната стойност на активите на Фонда. При тази преоценка се прилага централният курс на БНБ за съответната валута към датата на преоценката. Възникващите курсови разлики се признават в Отчета за всеобхватния доход като финансов приход или разход.

3.4.2. Оценка на пасивите

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

3.5. Парични средства

Паричните средства и парични еквиваленти включват парични средства в брой, срочни и безсрочни влогове в банки.

3.6. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се превеждат в български лева чрез прилагането на обменния курс в деня на извършване на сделката. Паричните активи, деноминирани в чужда валута, към датата на финансовия отчет се преоценяват по обменния курс към тази дата. Всички печалби и загуби, произтичащи от преизчисляване на чуждестранна валута, се включват в Отчета за всеобхватния доход. Непаричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, които се отчитат по справедлива стойност, се преизчисляват в местната валута по обменния курс в деня, в който справедливата стойност е била определена.

4. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	87	78
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	212	195
Срочни влогове в лева	-	251
ОБЩО	299	524

ДФ АДВАНС ИПО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

5. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ В ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2012	% от общата стойност на активите
			на активите		
5.1. АКЦИИ В ЛЕВА					
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ					
БЪЛГАРИЯ	BG1100025110	167	3.94	-	-
СПИДИ АД - СОФИЯ	BG1100007126	99	2.34	173	3.98
ЕНЕРГО-ПРО МРЕЖИ АД	BG1100026118	48	1.13	137	3.18
БГ АГРО АД	BG1100151072	13	0.31	81	1.88
ОБЩО		327	7.72	391	9.04
5.2. АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА					
НОМОС БАНК, РУСИЯ	RU000A0JRAF8	238	5.61	227	5.25
ФОНДУЛ ПРОПРИЕТАЕА, РУМЪНІЯ	ROFPTAACNOR5	205	4.86	145	3.36
ЯНДЕКС, РУСИЯ	NL0009805522	180	4.24	96	2.22
ИНДАСТРИАЛ МИЛК КАМПЪНИ, ПОЛША	LU0607203980	159	3.76	218	5.03
НИШ НОВИ САД, СЪРБИЯ	RSNISHE79420	153	3.62	123	2.84
МЕЙЛ РУ ГРУП ЛИМИТИД, РУСИЯ	US5603172082	143	3.37	118	2.72
ПЕГАСЪС ХАВА ТАСИМАЧИЛИГИ	TREPEGS00016	134	3.16		
МЕГАФОН, РУСИЯ	US58517T2096	123	2.9	92	2.12
ЛУКСОФТ ХОЛДИНГ	VGG572791041	118	2.79		
БУРСА ДЕ ВАЛОРИ	ROBVBAACNOR0	113	2.68	71	1.63
БУКУРЕЦИ, РУМЪНІЯ	PLOPNFN00010	112	2.65	94	2.17
ОУПЪН ФИНАНСЕС, ПОЛША	US74735M1080	111	2.62	-	-
КИВИ	PLALIOR00045	108	2.54	-	-
АЛИОР БАНК, ПОЛША	US48668G2057	107	2.52	-	-
КСЕЛ					
ТЕКНОСА ИЧ ВЕ ДиШ ТИЧАРЕТ	TRETKNO00010	106	2.49	-	-
КРУК, ПОЛША	PLKRK0000010	105	2.49	-	-
ФОНДОВА БОРСА ВАРШАВА, ПОЛША	PLGPW0000017	94	2.22	89	2.07

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

5. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2012	% от общата стойност на активите
			на активите		
ТАУРОН ПОЛСКА					
ЕНЕРИА, ПОЛША	PLTAURN00011	92	2.16	101	2.34
ФОСАГРО, РУСИЯ	US71922G2093	86	2.04	127	2.94
КОЗА АЛТИН, ТУРЦИЯ	TREKOAL00014	80	1.89	232	5.36
АЕРОДРОМ НИКОЛА ТЕСЛА, СЪРБИЯ	RSANTBE11090	77	1.81	71	1.64
РОМГАЗ, РУМЪНИЯ	ROSGNGNACNOR3	75	1.77		
БИЗИМ ТОПАН, ТУРЦИЯ	TREBZMT00017	71	1.68	104	2.4
ПКП КАРГО, ПОЛША	PLPKPCR00011	71	1.67		
ЗЕСПОЛ ЕЛЕКТРОВНИ	PLZEPAK00012				
ПАТНОВ, ПОЛША		68	1.61		
РОС АГРО, РУСИЯ	US7496552057	66	1.56	69	1.6
СЕРИНУС ЕНЕРДЖИ, ПОЛША	CA81752K1057	65	1.52		
ТРАНСКОНТЕЙНЕР, РУСИЯ	US8935561006	64	1.51	104	2.4
ОВОСТАР ЮНИОН, ПОЛША	NL0009805613	63	1.49	57	1.32
ФОРТУНА ЕНТЪРТЕЙНМънт, ЧЕХИЯ	NL0009604859	51	1.2	40	0.92
НУКЛЕАРЕЛЕКТРИКА, РУМЪНИЯ	ROSNNEACNOR8	49	1.16		
ЯСТРЕБСКА					
СПОЛКА ВЕГЛОВА, ПОЛША	PLJSW0000015	45	1.06	79	1.84
АГРОТОН, ПОЛША	CY0101062111	5	0.12	27	0.62
ЗАКЛАДИ АЗОТОВЕ					
ТАРНОВЕ, ПОЛША	PLZATRM00012	-	-	297	6.87
ТУРК ТЕЛЕКОМУНИКАСИОН, ТУРЦИЯ	TRETTLK00013	-	-	201	4.64
ПГЕ ПОЛСКА ЕНЕРГИЯ, ПОЛША	PLPGER000010	-	-	122	2.82
ЕНЕА, ПОЛША	PLENEA000013	-	-	102	2.35
НЮ УЪРЛД РЕСОРСИС, ЧЕХИЯ	GB00B42CTW68	-	-	76	1.75
КУЛЦЗИК ОИЛ ВЕНЧъРС, ПОЛША	CA5012401058	-	-	72	1.67
ОБЩО		3,337	78.77	3,154	72.89

**5.3. КОЛЕКТИВНИ
ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ**

ВЪВ ВАЛУТА

ДФ АДВАНС

КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД,

БЪЛГАРИЯ

ОБЩО

ОБЩО

BG9000002121

274	6.46	256	5.92
274	6.46	256	5.92
3,938	92.95	3,801	87.85

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

5. ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ В ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2012	% от общата стойност на активите
Финанси и Недвижимости	1,044	24.64	737	17.04
Енергетика	762	17.98	829	19.18
Информационни услуги	552	13.02	214	4.94
Транспорт	380	8.98	71	1.64
Телекомуникации	230	5.42	293	6.76
Холдинги	206	4.87	145	3.36
Земеделие	177	4.19	326	7.53
Потребителски стоки	177	4.18	104	2.4
Хранителна промишленост	129	3.05	126	2.92
Химическа промишленост	86	2.04	424	9.81
Добив на злато	80	1.89	-	-
Индустриални	64	1.51	104	2.4
Забавление	51	1.20	40	0.92
Суровини	-	-	388	8.95
ОБЩО	3,938	92.97	3,801	87.85

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2012	% от общата стойност на активите
Русия	1,236	29.16	833	19.25
Полша	987	23.29	1258	29.1
България	601	14.18	647	14.96
Турция	391	9.22	537	12.4
Румъния	442	10.47	216	4.99
Сърбия	230	5.43	194	4.48
Чехия	51	1.2	116	2.67
ОБЩО	3,938	92.95	3,801	87.85

6. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
Вземания по лихви	-	2
ОБЩО	-	2

7. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
Задължения към Управляващото дружество	8	8
Задължения към банка депозитар	1	1
ОБЩО	9	9

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2013
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

8. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

	Брой дяла	Номинална стойност	Основен капитал
На 01.01.2012 г.	2,191,327.6991	1 EUR/дял	4,286
Еmitирани дяла 2012 г.	168,506.6120	1 EUR/дял	330
Обратно изкупени дяла 2012 г.	(59,251.3256)	1 EUR/дял	(116)
Към 31.12.2012 г.	2,300,582.9855	1 EUR/дял	4,500
Еmitирани дяла 2013 г.	7,798.1649	1 EUR/дял	15
Обратно изкупени дяла 2013 г.	(131,383.8675)	1 EUR/дял	(257)
Към 31.12.2013 г.	2,176,997.2829	1 EUR/дял	4,258

9. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ

	Към 31.12.2013	Към 31.12.2012
Отбиви свързани с капитала в началото на периода	697	705
Увеличение от еmitирани дялове	9	10
Намаление от обратно изкупени дялове	(1)	(18)
ОБЩО	705	697

10. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

10.1. Приходи от дивиденти

	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
Приходи от дивиденти от български емитенти	5	5
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	13	18
Приходи от дивиденти от полски емитенти	13	31
Приходи от дивиденти от чешки емитенти	7	5
Приходи от дивиденти от турски емитенти	15	18
Приходи от дивиденти от сръбски емитенти	12	5
Приходи от дивиденти от руски емитенти	35	18
ОБЩО	100	100

10.2. Приходи от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
Разлики от операции с финансови активи (нетно)	9	(5)
Разлики от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата (нетно)	429	498
ПЕЧАЛБИ / ЗАГУБИ ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	438	493

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

10. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

10.3. Приходи от лихви

	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	3	26
ОБЩО	3	26

11. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	814	1,099
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	(1,055)	(966)
Разходи от валутни операции	(17)	(7)
ОБЩО	(258)	126

12. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
Възнаграждение на Управлящото дружество	105	99
Възнаграждение на банка-депозитар	17	14
Разходи за реклама	10	3
Други разходи за външни услуги	6	6
ОБЩО	138	122

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2013 г. са в размер на 139 хил. лв. и представляват 3.22% от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

13. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
Възнаграждение на Управлящото дружество (посочени и в бележка 12)	105	99
Разходи за емитиране на дялове	-	3
ОБЩО	105	102

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

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

13. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Разходите за емитиране на дялове са включени в емисионната стойност на един дял. Разходите за емитиране на дялове са в зависимост от размера на приетата поръчка и са както следва:

- 1.5% (1.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50 000 евро;
- 1.0% (1.0 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50 000.01 до 250 000 евро;
- 0.5% (0.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250 000.01 до 500 000 евро;
- за поръчки над 500 000 евро без такса за емитиране.

14. ДАНЪЦИ

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО), колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък.

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) с окончателен данък се облагат доходите от дивиденти на Фонда, разпределени в полза на местно и чуждестранно физическо лице. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО, с данък при източника се облагат дивидентите, разпределени от Фонда в полза на чуждестранни юридически лица и местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Изключения от облагане са случаите, когато дивидентите са разпределени в полза на договорен фонд или в полза на чуждестранно юридическо лице, което реализира дивидента чрез място на стопанска дейност в страната. Изключение от облагане са и дивиденти, разпределени в полза на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице

за данъчни цели на държава - членка на Европейската общност, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, когато разпореждането е извършено на регулиран български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в страната по реда на Закона за пазарите на финансови инструменти.

Съгласно разпоредбите на ЗДДФЛ не се облагат доходите от сделки с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Облагаеми са доходите, формирани от положителната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в полза на чуждестранни физически лица, които не са установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство. Задължението за декларане и внасяне на данъка е на лицето, придобило дохода. Данъкът е окончателен и е в размер на 10 на сто.

ДФ АДВАНС IPO ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

15. ДОХОД НА ДЯЛ

	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
Нетна печалба	143	613
Средно претеглен брой дялове, на база дни	2,241,653.1725	2,216,205.4841
Доход на един дял (лв.)	0.06	0.28

Средно-претегленият брой дялове е изчислен като сума от броя на дяловете в обръщение в началото на периода и броя на дяловете в обръщение емитирани или изкупени обратно през периода, като всеки брой дялове предварително се умножи със средно-времевия фактор.

16. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс IPO Фонд. Изпълнението на заложените в Правилата методи и процедури се осъществява на ежедневна база от Звено „Управление на риска“ към Управляващото Дружество.

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

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на 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 бессрочни 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.

ДФ АДВАНС IPO ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

16. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Таблицата по – долу анализира финансовите задължения на Фонда обобщени в подходящи групи по срок на изискваност от датата на финансовия отчет до датата на настъпване на погасяване.

	Под 1 месец	1-3 месеца	Над 3 месеца
Към 31 декември 2013			
Текущи задължения	9	-	-
Общо финансни пасиви	9	-	-
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	4,228	-	-
Към 31 декември 2012			
Текущи задължения	9	-	-
Общо финансни пасиви	9	-	-
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	4,318	-	-

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

Пазарен риск

Пазарният рисков е системен (общ) рисков, 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-эмитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният рисков се състои от валутен, лихвен и друг ценови рисков. Основните методи за ограничаване на системния рисков 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 рисков от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този рисков чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансни 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 рисков, и същият се представя на Съветът на директорите.

Пазарният рисков е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2013		Към 31.12.2012	
	% от нетните активи, оценени по пазарна цена		% от нетните активи, оценени по пазарна цена	
Справедлива цена			Справедлива цена	
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3,938	92.94	3,801	87.85
Вземания по лихви и други активи	-	-	2	0.05
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСКОВ	3,938	92.94	3,803	87.90

ДФ АДВАНС IPO ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

16. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Валутен риск

Фондът е изложен на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за всеобхватния доход. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Фонда, деноминирани във валута, различна от лева и евро.

Инвестиционната стратегия, която Управлящото дружество следва през 2009г. по отношение на валутния рисък е, че поради трудностите свързани с хеджиране на валутите на страните, в които инвестира Фонда, цената на хеджиране на валутния рисък не би компенсирала действително реализирания рисък от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ

Адванс IPO Фонд има експозиции, което предполага, че движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

Поради изложените изводи, през 2013 г. валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд не бяха хеджириани срещу неблагоприятни изменение на валутните курсове. Въпреки това, Управлящото дружество отчита и влиянието на краткосрочните колебания на валутните курсове върху изменението на нетната стойност на активите на един дял и с цел по-голяма защита капитала на инвеститорите срещу тези краткосрочни колебания, ще разгледа възможности за хеджиране на някои от валутните експозиции през 2013г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута

Валута	Годината приключваща на 31.12.2013	Годината приключваща на 31.12.2012
АКТИВИ		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Румънска лея	442
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Сръбски динар	230
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Чешка крона	51
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Турска лира	391
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Полска злота	987
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Щатски долар	1,236
		216
		194
		116
		537
		1,258
		833

Лихвен рисък

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на рисък 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 рисък 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 върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

ДФ АДВАНС ИПО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

16. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Към 31 декември 2013 г.	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихве- ни активи и пасиви	Общо
АКТИВИ						
Парични средства	298	-	-	-	1	299
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	-	3,938	3,938
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	-	-
ОБЩО АКТИВИ	298	-	-	-	3,939	4,237
ПАСИВИ						
Текущи задължения	-	-	-	-	9	9
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	9	9
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета						
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	298	-	-	-	(298)	-
Към 31 декември 2012 г.	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ						
Парични средства	270	251	-	-	3	524
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	-	3,801	3,801
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	2	2
ОБЩО АКТИВИ	270	251	-	-	3,806	4,327
ПАСИВИ						
Текущи задължения	-	-	-	-	9	9
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	9	9
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета						
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	270	251	-	-	(521)	-

ДФ АДВАНС IPO ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2013

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

16. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Друг ценови риск

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

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

Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение. Към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	Валута	2013		2012	
		Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс IPO Фонд	EUR	4.08%	10.08%	15.59%	11.60%

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

Фондът определя кредитния риск като възможност от намаляване на стойността на позицията в един финансова инструмент при неочеквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, на срещната 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 на срещната страна по извънборсови сделки;
- сътълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи на срещната страна 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 цена книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Управляващото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитния сътълмънт риск в дейността на Фонда чрез стойността на всички неприключили сделки с една на срещната страна като процент от стойността на инвестиционния портфейл. Управляващото дружество управлява тези типове рискове, като установява лимити по отношение на стойността на неприключилите сделки към даден контрагент и съблюдава строго за тяхното спазване. Контрагентният кредитен риск и сътълмънт рискът, 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.

ДФ АДВАНС ИРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
За годината, приключваща на 31 декември 2013
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

16. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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 изиска 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 дружеството, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви;

Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съответсвани 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 2013 г. и 2012 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

	Към 31.12.2013 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата					
- акции		3,664	-	-	3,664
- дялове на КИС		274	-	-	274
ОБЩО		<u>3,938</u>	-	-	<u>3,938</u>

	Към 31.12.2012 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата					
- акции		3,545	-	-	3,545
- дялове на КИС		256	-	-	256
ОБЩО		<u>3,801</u>	-	-	<u>3,801</u>

17. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

След датата на финансовия отчет не са настъпили събития, които да доведат до неговата промяна или промяна в оповестяванията.

18. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет е одобрен на 20.03.2014 г. От Съвета на директорите на УД “КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ИРО ФОНД от:

Надя Неделчева

Главен портфейлен мениджър

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД



Стойка Коритарова

Главен Счетоводител

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД