



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Инвест

31 декември 2017 г.



Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за паричните потоци	3
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4
Пояснения към финансовия отчет	5

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ

за 2017 г.

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

Дейността, която ДФ Адванс Инвест извършва, е инвестиране в ценни книжа на паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. Цялостната дейност на Фонда се управлява от Управляващо Дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Инвест („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Фондът е учреден като инвестиционно дружество от отворен тип през октомври 2003 и е регистриран в България с решение №1 от 21 януари 2004 г. на Софийски градски съд. Фондът е вписан в търговския регистър с 2,050,000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев. Фондът е пререгистриран в търговския регистър през месец май 2008 г. и септември 2013г. Фондът получава разрешение за упражняване на дейността си с решение № 561-ИД от 22 декември 2003 на КФН, а именно: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Публичното предлагане за продажба и обратно изкупуване на акции на Фонда на гише започва на 10 май 2004. Броят на дяловете в обръщение към 31 декември 2017 и 2016 е съответно 4,983,200.6898 и 4,568,670.2858. С влязло в сила решение на КФН 479 – ИД /26.06.2013 г. правната форма на Фонда е преобразувана от инвестиционно дружество от отворен тип в договорен фонд. Промените са отразени в Търговския регистър. ДФ Адванс Инвест е вписан в регистъра на КФН по чл.30, ал.1, т.4 от ЗКФН с решение 736 – ДФ /03.10.2013г. Дяловете на Фонда не се търгуват на Българска фондова борса - София АД.

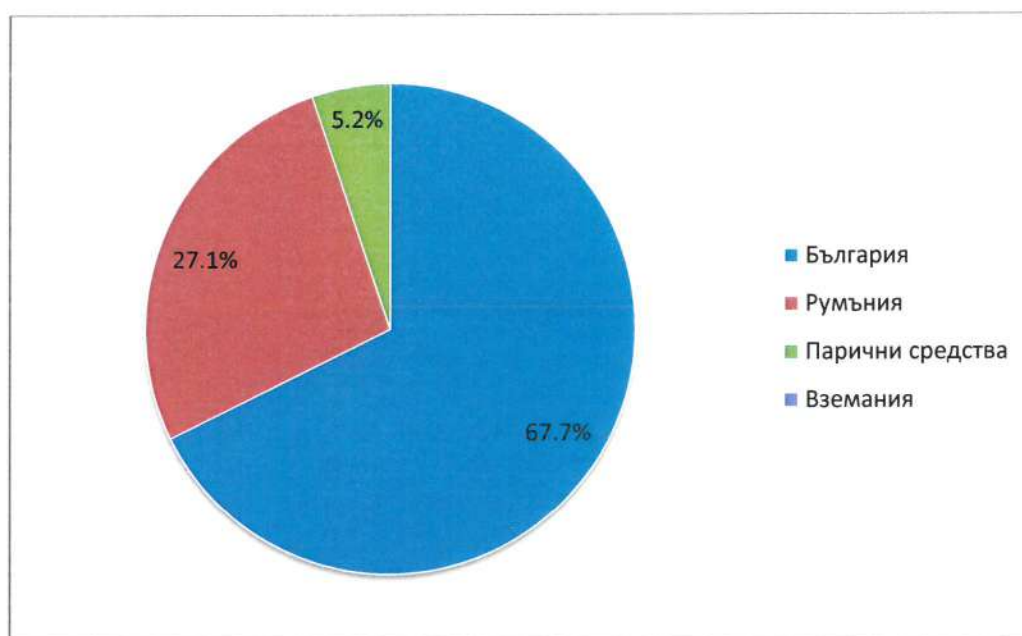
1.2. Инвестиционна дейност през 2017 г.

Като цяло 2017 година беше позитивна, особено на фона на предходни години, които бяха белязани от изключително ниска ликвидност и липса на събития, които да разкрият потенциала на фондовия пазар в региона. Добрите икономически данни за страните от Източна Европа напълно резонно намериха отражение и в представянето на капиталовите пазари в региона. В същото време пазарните съотношения на компаниите в региона също остават далеч под тези на американските и европейските аналози, което ни дава основания да смятаме, че въпреки сериозните корелации между активите пазарите в Източна Европа имат потенциал, да се представят доста по-успешно в средносрочен план.

Изминалата година може да бъде определена, като годината на положителните очаквания и положителните икономически резултати. Силното вътрешно потребление, съчетано с благоприятни външни условия, подкрепи ускоряването на растежа в Европейския съюз. Икономическо възстановяване в цяла Европа продължи да набира сила през 2017 г., като индексите на производствената активност достигнаха своите най-високи стойности в края на годината за последните шест и половина години.

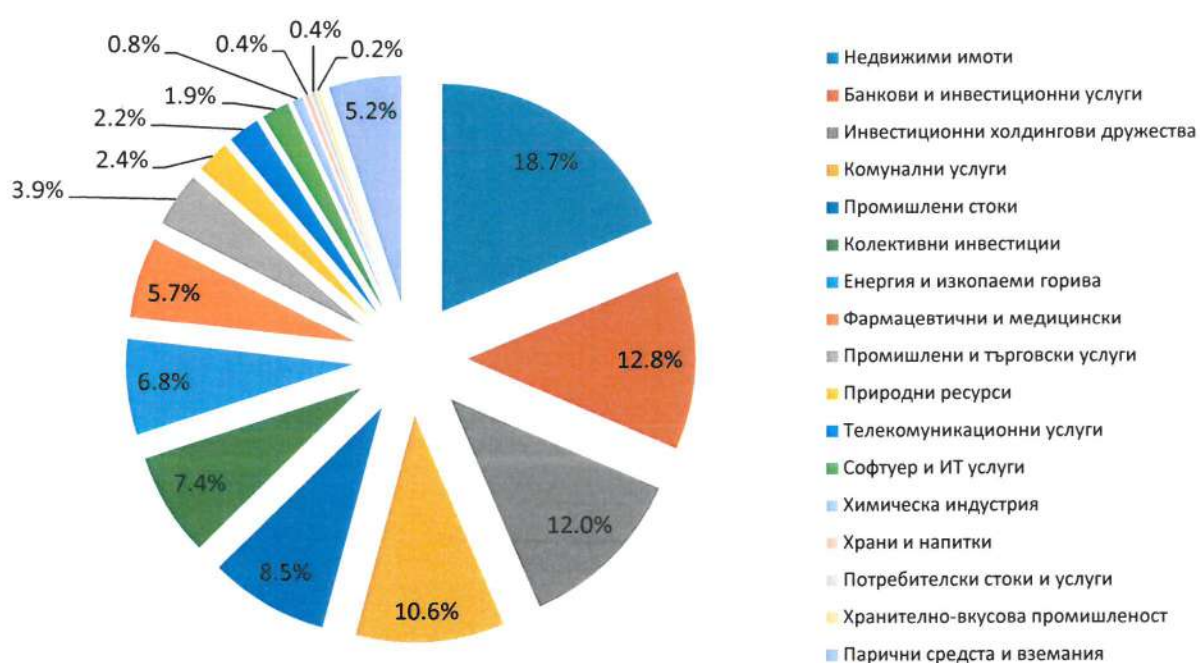
Лихвените проценти в България достигнаха рекордно ниски нива през 2017 година. Дългосрочните лихви по десетгодишните държавни ценни книжа паднаха до 0.9% в края на декември - за първи път в историята на България. Лихвите по банковите кредити също са на рекордно ниски нива и продължават да намаляват. През 2017 г. българската икономика надмина 50 млрд. евро, измерено чрез brutния вътрешен продукт. Икономиката на България расте, подтиквана главно от крайното потребление, а ръстът му пък е стимулиран от сравнително ниските лихви, както и от повишението на доходите.

Портфейл на ДФ Адванс Инвест към 31.12.2017 г.



Разпределението на алокацията между двата пазара на които оперира фонда се характеризира с превес на дела на акциите на български компании (67.7%), следван от дела на румънските акции (27.1%) и общ дял на вземания и парични средства от 5.2% към края на 2017г.

Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Инвест по отрасли към 31.12.2017 г.



Разпределението на портфейла по сектори, показва, че трите най-големи секторни експозиции на фонда формират 60% са в пет сектора - недвижими имоти (18.7%), финансовите услуги (12.8%), холдингови дружества (12.0%), комунални услуги (10.6%) и промишлени стоки (8.5%).

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2017 г.

Компания	ISIN:	Валута:	% от активите
Актив Пропъртис АДСИЦ	BG1100003059	BGN	9.3%
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	BGN	7.1%
Химимпорт АД	BG1100046066	BGN	5.8%
Монбат АД	BG1100075065	BGN	5.2%
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	BGN	4.7%
Софарма АД	BG11SOSOB18	BGN	4.6%
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	BGN	3.9%
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	BGN	3.4%
IAR BRASOV	ROIARVACNOR1	RON	3.3%
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	RON	3.3%

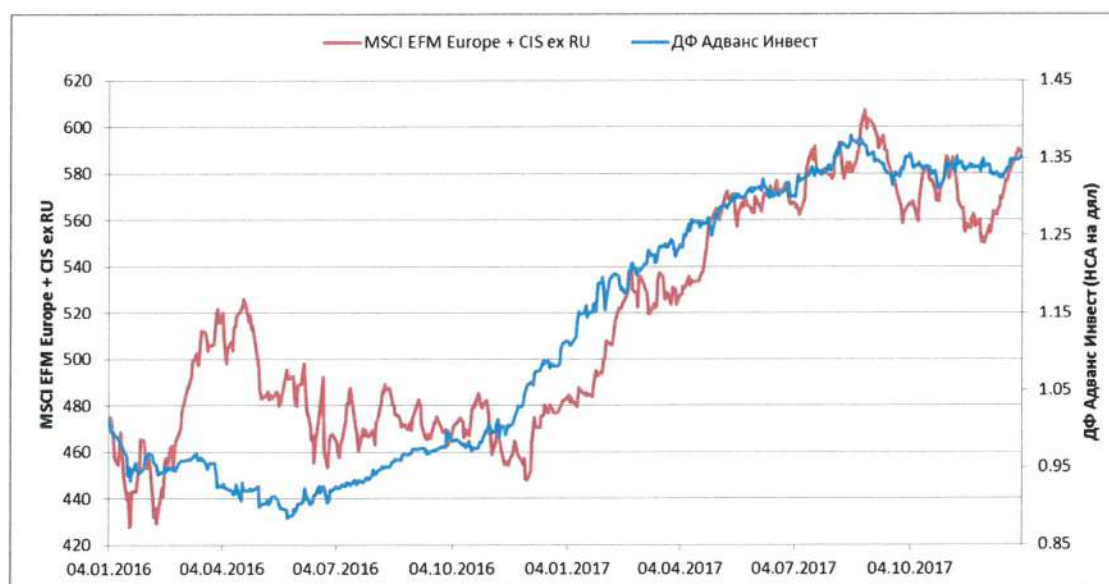
1.3. Финансов резултат и всеобхватен доход за 2017 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Инвест към 31 декември 2017 г. е печалба в размер на 171 хил. лева. Общо всеобхватния доход за годината е в размер на 1,117 хил.лв.

Приходите на Фонда през 2017 г. са финансови приходи в размер на 354 хил. лева, от които приходи от операции с финансови активи 148 хил. лева, приходи от дивиденди 261 хил. лева, приходи от лихви 1 хил. лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 56 хил. лева.

Общо разходите, свързани с дейността на Фонда към 31 декември 2017 г. са в размер на 183 хил. лева и представляват 2.93 % от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние. От тях 156 хил.лева представляват възнаграждението на Управляващото дружество.

1.4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс Инвест



Фондът запазва изключително доброто си представяне спрямо своя бенчмарк (MSCI EFM Europe + CIS ex RU) от началото на публичното предлагане, както и за период от 5 години. През 2017 година НСА на „Адванс Инвест“ отчете повишение от 21.6%% и същевременно затвърди доброто си представяне на фонда спрямо бенчмарк индексите на основните пазарни индекси в България и Румъния. Позитивното представяне на фонда през годината се потвърждава от това, че доходността остава

стабилна и следва близко представянето на неговия бенчмарк MSCI EFM Europe + CIS ex RU (+22.4%).

Представяне на ДФ Адванс Инвест от началото на публичното предлагане до края на 2017г.

	ДФ Адванс Инвест	EFM EUROPE + CIS (E+C) ex RU (в EUR)
Доходност за последните 12 мес. (YoY)	+21.6%	+22.4%
Доходност за календарната 2016 год.	+10.0%	-1.3%
Доходност за последните 3 год. (анюализирана)	+7.7%	-2.0%
Доходност за последните 5 год. (анюализирана)	+8.8%	-4.4%
Доходност от началото на публично предлагане (анюализирана стойност)	+2.2% (10 май 2004)	-3.7% (30 ноем. 2007)

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

Рисковете, свързани с инвестиционния портфейл могат условно да се разделят на следните основни групи:

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

Компонентите на пазарния риск са:

- лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество измерва лихвения риск чрез изчисляването на дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

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

- ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез проследяване на историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение или изчисляване на β -коефициента към индексите на съответните пазари.

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

Наблюдават се три типа кредитен риск:

- контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки.

- сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

- инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент.

Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

в) *Операционен риск* – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ Адванс Инвест 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. Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на ДФ Адванс Инвест се извършва от Звеното за вътрешен контрол.

г) *Ликвиден риск* – рискът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) *Риск от концентрация* – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

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

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

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

3. Предвиждано развитие на Фонда

Управляващото дружество остава позитивно за развитието на региона на Източна Европа, като данните сочат продължение на тенденцията на отчитане на изпреварващи темпове на развитие на повечето страни от региона спрямо развита

Европа. Страните от ЦИЕ продължават да растат с изпреварващи темпове спрямо развита Европа. Същевременно, въпреки посъпването, оценъчните съотношения остават ниски - както в исторически план, така и спрямо другите пазари. Данните показват и че Източна Европа има двойно по-висок ръст на икономиката спрямо развита Европа: за периода 2006 – 2016 г. ръстът средногодишно възлиза на +3.9% при +0.9% за евро-зоната.

Въпреки започналото постепенно покачване на лихвите от страна на Федералния Резерв, останалите централни банки все още изчакват да предприемат подобни стъпки. Вероятно ЕЦБ ще приключи с QE програмата си през 2018 г., но едва ли ще предприеме процес по вдигане на лихвите веднага. Като цяло перспективите за развитието на регионалните икономики остават благоприятни със засилване на вътрешното търсене и постепенно нарастване на износа предвид възстановяване на евро-зоната. Потенциалът на региона се подкрепя от факта, че въпреки ръста през изминалата 2017г., пазарите в тези страни още са далеч от нивата си от 2007г., докато голяма част от останалите пазари по света са възвърнали позициите си.

Инвестиционната активност също ще расте със засилване на темпа на усвояване на европейски фондове. С подобряването на корпоративните печалби оценъчните съотношения за региона остават сред най-ниските в световен мащаб, като предвид силното макроикономическо представяне при част от страните, както и ясните индикации за възстановяване при други, считаме, че дисконът, който се наблюдава е прекалено голям.

Очакваме, че добрите макроикономически перспективи в региона и нарастващата увереност на бизнеса ще доведат до повишено търсене на кредити и съответно до по-силни резултати на банките. Положителният макроикономически фон създава тенденция към кредитиране, затова продължаваме да имаме положителни очаквания за банковия сектор в резултат на подобряването на кредитната дейност. Индикаторите на банковия сектор предполагат ускоряване на възходящата тенденция, тъй като ръстът на потребителските и ипотечните кредити е бил около 6% на годишна база през последните няколко месеца (+6.4% на годишна база през ноември). В същото време растежът на корпоративните кредити изостава (+1.3% на годишна база през ноември).

4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Спецификата на предмета на дейност Фонда не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

5. Информация по чл. 187д и чл. 247 от Търговския закон

През отчетния период бяха емитирани 720,658.4204 дяла и бяха обратно изкупени 306,128.0164 дяла на ДФ Адванс Инвест с номинална стойност 1 лев. Нетната стойност на активите на Фонда отбеляза повишение от 5,088 хил. лева към началото на 2017 г. до 6,745 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се увеличи от 747 до 798 лица към края на 2017 г., от тях 783 физически и 15 юридически лица.

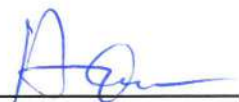
Собственият капитал към 31.12.2017 г. в размер на 6,745 хил.лева се състои от :

- Основен капитал: 4,984 хил.лева;
- Сkonto от емисии дялове: (732) хил. лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: 625 хил. лева;
- Общи резерви: 10,793 хил. лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (9,826) хил. лева
- Неразпределена печалба от предходни години: 730 хил. лева
- Резултат от текущия период: печалба 171 хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2017 г. членовете на съвета на директорите на Управляващото дружество не притежават дялове от Фонда.

През 2017 г. Управляващото Дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2017 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3,500 лв. без ДДС.

06.03.2018 г.

Даниел Ганев: 
Изпълнителен директор



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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Инвест** („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2017 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2017 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;

- достигахме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители ИДЕС. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и
- в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

19 март 2018 г.
гр. София



		Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Пояснение			
Активи			
Текущи активи			
Финансови акции на разположение за продажба	5	6,407	4,644
Текущи вземания	7	-	2
Парични средства и парични еквиваленти	6	352	455
Общо активи		6,759	5,101
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	4,984	4,569
Премиен резерв	8.2	(732)	(857)
Резерв от последваща оценка на активите	10	625	(321)
Общи резерви	9	10,793	10,793
Натрупана загуба		(8,925)	(9,096)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		6,745	5,088
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	13	12	10
Текущи задължения		2	3
Общо пасиви		14	13
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		6,759	5,101

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

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

Дата: 06.03.2018г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

		Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
	Пояснение		
Приходи от дивиденди	11.1	261	171
Печалба от операции с инвестиции, нетно	11.2	148	194
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	11.3	(56)	-
Приходи от лихви, нетно	11.4	1	1
Нетна печалба от финансови активи		354	366
Разходи за външни услуги	12	(183)	(133)
Общо разходи за оперативна дейност		(183)	(133)
Печалба за годината		171	233
Друг всеобхватен доход:			
Финансови активи на разположение за продажба:			
- Печалба за текущата година	10	1,101	424
- Рекласификация в печалба или загуба	10	(155)	(192)
Друг всеобхватен доход общо		946	232
Общ всеобхватен доход за годината		1,117	465

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

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

Дата: 06.03.2018г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител
 Грант Торнтон ООД
 Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2017

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

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(1,399)	(365)
Постъпления от продажба на финансови активи	677	453
Постъпления от лихви	1	1
Получени дивиденди	259	167
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(462)	256
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(24)	(26)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(164)	(107)
Нетен паричен поток от неспециализирана инвестиционна дейност	(188)	(133)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	952	312
Обратно изкупуване на собствени дялове	(405)	(217)
Нетен паричен поток от финансова дейност	547	95
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(103)	218
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 6)	455	237
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение 6)	352	455

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

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

Дата: 06.03.2018г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



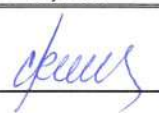
Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2017

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на активите	Общи резерви	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2016 г.	4,475	(857)	(553)	10,793	(9,329)	4,529
Емисия на дялове	321	(9)	-	-	-	312
Обратно изкупуване	(227)	9	-	-	-	(218)
Сделки с инвеститорите в дялове	94	-	-	-	-	94
Печалба за годината	-	-	-	-	233	233
Друг всеобхватен доход	-	-	232	-	-	232
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	232	-	233	465
Салдо към 31 декември 2016 г.	4,569	(857)	(321)	10,793	(9,096)	5,088
Емисия на дялове	721	224	-	-	-	945
Обратно изкупуване	(306)	(99)	-	-	-	(405)
Сделки с инвеститорите в дялове	415	125	-	-	-	540
Печалба за годината	-	-	-	-	171	171
Друг всеобхватен доход	-	-	946	-	-	946
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	946	-	171	1,117
Салдо към 31 декември 2017 г.	4,984	(732)	625	10,793	(8,925)	6,745

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

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

Дата: 06.03.2018г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2018 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество



Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Адванс Инвест („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Фондът е учреден като инвестиционно дружество от отворен тип през октомври 2003 и е регистриран в България с решение № 1 от 21 януари 2004 г. на Софийски градски съд. Фондът, като инвестиционно дружество е вписан в търговския регистър с 2,050,000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев. Фондът е пререгистриран в търговския регистър през месец май 2008 г. и месец септември 2013 г.

Фондът получава разрешение за упражняване на дейността си с решение №561-ИД от 22 декември 2003 на КФН, а именно: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции.

Публичното предлагане за продажба и обратно изкупуване на акции на Фонда на гише започва на 10 май 2004 г.. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2017 и 2016 възлиза съответно на 4,983,200.6898 и 4,568,670.2858.

С влязло в сила решение на КФН 479 – ИД /26.06.2013 г. правната форма на Фонда е преобразувана от инвестиционно дружество от отворен тип в договорен фонд. Промените са отразени в Търговския регистър. ДФ „Адванс Инвест“ е вписан в регистъра на КФН по чл.30, ал.1, т.4 от ЗКФН с решение 736 – ДФ /03.10.2013г. С посоченото решение е отписана емисия акции и е вписана емисия дялове в публичния регистър, воден от КФН. Дяловете на Фонда не се търгуват на Българска фондова борса - София АД.

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 Дружеството подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН).

ДФ Адванс Инвест се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Съгласно изискванията на ЗППЦК, Управляващото дружество избира Юробанк България АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда.

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

Основна цел на ДФ Адванс Инвест е да осигури на своите акционери нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на капиталова печалба при умерен до висок риск. Активното управление на инвестиционния портфейл на Фонда е в основата на стратегията за постигане на очакваната доходност.

Един от критериите, по които се подбират активите, е те да имат потенциал за растеж, определен чрез фундаментални и технически параметри. Друг критерий е изискването активите да са със сравнително висока ликвидност, а именно, да могат да бъдат реализирани във всеки един момент без значителни загуби.

ДФ Адванс Инвест фокусира основната част от инвестициите си в акции на български емитенти. С по-малко тегло в портфейла на Фонда присъстват акции на чуждестранни дружества.

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.), включително сравнителната информация за 2016 г., освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 г.

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС.
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда, е представена по-долу.

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

МСФО 9 „Финансови инструменти“ заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Фондът ще промени класификацията на финансовите си активи като изменението в справедливите им стойности ще се отчита в печалбата или загубата за периода, вместо в друг всеобхватен доход, както до сега. Свързаните с финансовите активи на Фонда печалби

от преоценка по справедлива стойност в размер на 625 хил. лв. ще бъдат прехвърлени от резерв от преоценка на финансови активи на разположение за продажба в неразпределената печалба към 1 януари 2018 г.

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

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги“ в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г. - МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“

4. Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.5. Приходи

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

4.5.1 Приходи от лихви

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

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

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

4.5.2 Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 4.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на Фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

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

- 1.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 100,000 лв.;
- 1.0% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 100,000.01 до 500,000 лв.;
- 0.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 500,000.01 до 1,000,000 лв.;
- за поръчки над 1,000,000 лв. без такса за емитиране както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД.

Тези разходи са задължение на Фонда към Управляващото дружество и са погасими до 5-то число на следващия месец.

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепарацията.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Вземания

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

Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен. Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност. Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат

към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата.

Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като рекласифицираща корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденди се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи“. Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход, с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

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

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

- инвестициите на разположение за продажба и финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;
- основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2. Финансови пасиви

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и

лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 4.18.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Инвест, одобрени с решение № 259 от 25 март 2004 на Комисията за финансов надзор.

През 2013 Управляващото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, във връзка с промяната на правната форма на Фонда от инвестиционно дружество в договорен фонд. Промените са одобрени с решение № 974-ДФ от 16.12.2013 на Комисията за финансов надзор.

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

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Инвест, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се получава като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в лева.

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

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове.

Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение.

Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

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

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

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

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

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44/ 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните

инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

5. Финансови активи, на разположение за продажба

Финансовите активи на разположение за продажба могат да бъдат представени както следва :

	Бележка	Справедлива стойност Към 31.12.2017	Справедлива стойност Към 31.12.2016
Акции в лева	5.1	4,575	3,061
Акции във валута	5.2	1,832	1,583
ОБЩО		6,407	4,644

5.1. Акции в лева

	ISIN	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Актив Пропъртис АДСИЦ	BG1100003059	632	9.35	363	7.11
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	483	7.15	269	5.27
Химимпорт АД	BG1100046066	394	5.83	298	5.85
Монбат АД	BG1100075065	352	5.20	321	6.29
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	317	4.69	185	3.62
Софарма АД	BG11SOSOBТ18	311	4.60	188	3.68
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	264	3.91	260	5.10
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	230	3.40	136	2.67
Агресия Груп Холдинг АД	BG1100085072	199	2.95	-	-
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	157	2.33	136	2.67
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	157	2.32	76	1.49
Фонд за недвижими имоти българия АДСИЦ	BG1100001053	152	2.24	140	2.74
Алтерко АД-	BG1100003166	150	2.22	172	3.38
Браво Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100016176	150	2.22	-	-
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	131	1.94	45	0.87
Свилоза АД - Свищов	BG11SVSVAT11	113	1.68	73	1.44
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	76	1.13	63	1.24
Неохим АД	BG11NEDIAT11	55	0.81	28	0.53
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	BG1100024113	50	0.75	51	1.00
Пловдив-Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT16	48	0.70	51	1.00
Северкооп-Гъмза Холдинг АД	BG1100026985	33	0.49	13	0.26
Стара Планина Холд АД	BG1100005971	28	0.41	42	0.83
Булгартабак-Холдинг АД	BG11BUSOGT14	26	0.38	31	0.61
Албена АД	BG11ALBAAT17	24	0.35	-	-
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	17	0.25	-	-
Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ	BG1100026068	13	0.19	22	0.43
САФ Магелан АД	BG1100020053	13	0.20	6	0.12
Еврохолд България АД	BG1100114062	-	-	92	1.81
ОБЩО		4,575	67.69	3,061	60.01

През месец август 2017 г. ДФ Адванс Инвест става учредител в качеството си на институционален инвеститор в капитала на Браво Пропърти Фонд АДСИЦ. Към 31.12.2017 г. емисията е регистрирана в Централен депозитар. Към датата на съставяне на отчета се извършва първоначално увеличение на капитала на дружеството, чрез първично публично предлагане на акции.

5.2 Акции във валута

	ISIN	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Fondul	ROFPTAACNOR5	223	3.30	251	4.91
Proprietatea SA	ROIARVACNOR1	223	3.30	221	4.32
IAR SA Brasov	ROBRDBACNOR2	211	3.12	200	3.91
BRD - Societe Generale SA	ROTLVAACNOR1	209	3.09	201	3.95
Banka Transilvania	ROSIFEACNOR4	201	2.98	105	2.07
Sif Oltenia SA	ROSNGNACNOR3	184	2.72	161	3.17
Romgaz SA	ROSNPPACNOR9	144	2.13	135	2.65
SNP Petrom SA	ROTSELACNOR9	115	1.69	102	1.99
Transelectrica	ROTGNTACNOR8	113	1.67	89	1.74
S.N.T.G.N. Transgaz	ROELECACNOR5	71	1.05	-	-
Electrica Sa	ROSIFCACNOR8	61	0.91	-	-
SIF Transilvania	ROBVBAACNOR0	58	0.86	62	1.22
Bursa de Valori Bucuresti SA	RODAFRACNOR5	19	0.29	-	-
Dafora SA	ROSIFBACNOR0	-	-	56	1.09
Sif Moldova SA					
ОБЩО		1,832	27.11	1,583	31.03

За всички акции към 31 декември 2017 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност, с изключение на акциите на Браво Пропърти Фонд АДСИЦ, оценени по цена на придобиване.

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
Финанси и Недвижимости	1338	19.78	715	14.01
Холдинги	1008	14.93	952	18.66
Енергетика	862	12.75	616	12.08
Индустриални	651	9.61	635	12.44
Недвижимо имущество	580	6.38	258	5.06
Банки	420	6.21	401	7.86
Здравеопазване	387	5.73	251	4.92
Комунални услуги	298	4.41	190	3.73
Инфраструктура	283	4.19	260	5.1
Информационни услуги	281	4.17	217	4.25
Земеделие	199	2.95	-	-
Финансови услуги	132	1.95	85	1.66
Химическа промишленост	55	0.81	28	0.54
Тютюнева промишленост	26	0.38	31	0.61
Туризм и хотели	24	0.35	-	-
Потребителски стоки	13	0.20	5	0.13
ОБЩО	6,407	94.80	4,644	91.04

Към 31 декември 2017 г. Управляващото дружество е направило преглед и анализ на признаците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба на Фонда и в резултат от анализа счита, че не е необходимо да се прави такава обезценка.

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2016	% от общата стойност на активите
България	4,575	67.69	3,061	60.01
Румъния	1,832	27.11	1,583	31.03
ОБЩО	6,407	94.80	4,644	91.04

6. Парични средства и парични еквиваленти

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	54	217
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	298	238
ОБЩО	352	455

През представените периоди Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Текущи вземания

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Вземания, свързани с поръчки за записване на дялове	-	2
ОБЩО	-	2

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обращение

През представените отчетни периода броят дялове в обращение е, както следва:

Брой дялове в обръщение и стойност на дяловете

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2016 г.	4,474,620.2775	1 лв./дялове	4,475
Емитирани дялове 2016	320,871.9151	1 лв./дялове	321
Обратно изкупени дялове 2016	(226,821.9068)	1 лв./дялове	(227)
Към 31.12.2016 г.	4,568,670.2858	1 лв./дялове	4,569
Емитирани дялове 2017	720,658.4204	1 лв./дялове	721
Обратно изкупени дялове 2017	(306,128.0164)	1 лв./дялове	(306)
Към 31.12.2017 г.	4,983,200.6898	1 лв./дялове	4,984

8.2. Премииен резерв

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Премииен резерв към 1 януари	(857)	(857)
Изменение в резултат на емисия на дялове	224	(9)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(99)	9
Премииен резерв към 31 декември	(732)	(857)

8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Инвест, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в лева. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 29.12.2017 г. (30.12.2016 г.). За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2017 г.

Лева	31.12.2017	29.12.2017	31.12.2016	30.12.2016
Нетна стойност на активите	6,745,029.16	6,723,482.50	5,087,389.17	5,071,825.94
Общ брой дялове в обращение	4,983,200.6898	4,983,200.6898	4,568,670.2858	4,568,670.2858
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.3536	1.3492	1.1135	1.1101
Емисионна стойност				
поръчки до 100 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.3739	1.3694	1.1302	1.1268
при поръчки от 100 000.01 до 500 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.0% от нетната стойност на активите	1.3671	1.3627	1.1246	1.1212
при поръчки от 500 000.01 до 1 000 000 лв след такса за емитиране в размер на 0.5% от нетната стойност на активите	1.3604	1.3559	1.1191	1.1157
при поръчки над 1 000 000 лв, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД, без такса за емитиране	1.3536	1.3492	1.1135	1.1101
Цена на обратно изкупуване	1.3536	1.3492	1.1135	1.1101

9. Общи резерви

Общите резерви в размер на 10 793 хил.лв (2016: 10 793 хил.лв) са формирани от неразпределите печалби през предходни финансови периоди.

10. Резерв от последваща оценка на финансовите активи на разположение за продажба

Промените в резерва от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба могат да бъдат обобщени както следва:

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	(321)	(553)
Печалба от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	1,101	424
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(170)	11
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	15	(203)
ОБЩО	625	(321)

11. Приходи от дейността

11.1 Приходи от дивиденди

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
Приходи от дивиденди от български емитенти	108	53
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	153	118
ОБЩО	261	171

11.2 Печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2017	Годината приключваща на 31.12.2016
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	170	203
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(15)	(11)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	1	6
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	(8)	(4)
ПЕЧАЛБА ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	148	194

11.3 Разлики от промяна на валутни курсове

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(300)	(252)
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	248	259
Отрицателни разлики от валутни операции	(4)	(9)
Положителни разлики от валутни операции	-	2
ОБЩО	(56)	-

11.4 Приходи от лихви, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	1	1
ОБЩО	1	1

12. Разходи за външни услуги

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
Възнаграждение на управляващото дружество	(156)	(107)
Възнаграждение на банка - депозитар	(16)	(16)
Разходи за реклама	(5)	(3)
Разходи за одит	(5)	(5)
Годишни такси	(1)	(1)
Други	-	(1)
ОБЩО	(183)	(133)

Разходите, свързани с дейността на Фонда представляват 2.93% (2016 г.: 3.10%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние на Фонда.

13. Свързани лица

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

13.1. Сделки през годината

	Годината, приключваща на 31.12.2017	Годината, приключваща на 31.12.2016
Възнаграждение за управление на дейността	(156)	(107)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	(11)	-

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

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

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Задължения към Управляващото дружество	12	10
ОБЩО	12	10

14. Безналични сделки

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

15. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2017 г.

16. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	Към	Към
		31.12.2017	31.12.2016
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5.1, 5.2	6,407	4,644
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	7	-	2
Пари и парични еквиваленти	6	352	455
		6,759	5,101
Финансови пасиви	Пояснение	Към	Към
		31.12.2017	31.12.2016
Текущи пасиви:			
Текущи задължения		2	3
Задължения към свързани лица	13.2	12	10
		14	13

Вижте пояснение 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 17.

17. Управление на финансовите рискове

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

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 доходноосни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на 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 безсрочни депозити, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда, като същите се контролират от Съвета на директорите на месечна база.

Таблицата по-долу анализира финансовите задължения на Фонда, обобщени в подходящи групи по срок на изискуемост от датата на отчета за финансово състояние до датата на настъпване на погасяване.

Към 31 декември 2017	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	14
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял	6,745

Към 31 декември 2016	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	13
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял	5,088

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

Пазарен риск

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

Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този риск чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансови инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от портфейлния мениджър и ежемесечно от Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2017		Към 31.12.2016	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи на разположение за продажба	6,407	94.99	4,644	91.04
Вземания по лихви и други активи	-	-	2	-
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	6,407	94.99	4,646	91.04

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. Фондът управлява валутния риск чрез инвестиране предимно в активи, деноминирани в местна валута, както и такива, деноминирани в евро, като благодарение на ефективния валутен борд, обменният курс на последните е стабилен.

Експозицията в активи, деноминирани във валута, различна от лева и евро сравнително се намалява през отчетния период. Това, от своя страна, все още не е изисквало предприемане на конкретни мерки по управление на валутния риск през отчетния период.

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута към 31 декември е както следва:

	Излагане на краткосрочен риск Румънска лея
31 декември 2017 г.	
Финансови активи	1,832
31 декември 2016 г.	
Финансови активи	1,583

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на собствения капитал към вероятна промяна на валутния курс на българския лев спрямо чуждестранната валута:

- Румънска лея +/- 0.9%

Всички други параметри са приети за константни.

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

31 декември 2017 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Собствен капитал	Нетен финансов резултат	Собствен капитал
Румънска лея (+/- 0.9%)	(14)	(14)	14	14

31 декември 2016 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Собствен капитал	Нетен финансов резултат	Собствен капитал
Румънска лея (+/- 0.6 %)	(8)	(8)	8	8

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

Лихвен риск

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е изложен на лихвен риск в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

Към 31 декември 2017

	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Финансови активи на разположение за продажба	-	6,407	6,407
Парични средства	352	-	352
ОБЩО АКТИВИ	352	6,407	6,759
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	14	14
ОБЩО ПАСИВИ	-	14	14
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял	-	6,745	6,745
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	352	(352)	-

Към 31 декември 2016

	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			

Финансови активи на разположение за продажба	-	4,644	4,644
Парични средства	-	2	2
ОБЩО АКТИВИ	455	-	455
	455	4,646	5,101
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	13	13
ОБЩО ПАСИВИ	-	13	13
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял			
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	-	5,088	5,088
	455	(455)	-

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.

Фондът е приел строги лимити по отношение на рисковите показатели на позициите в инвестиционния си портфейл. Тези лимити са одобрени от Съвета на директорите на Фонда, а тяхното спазване се контролира на ежедневна база от Звено "Управление на риска".

Фондът измерва общия ценови риск на инвестиционния си портфейл чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение.

2017 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС ИНВЕСТ	BGN	22.33%	9.72%

2016 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС ИНВЕСТ	BGN	8.11%	8.79%

Кредитен риск

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

Финансови активи	Към 31.12.2017	Към 31.12.2016
Финансови активи на разположение за продажба:		
Акции	6,407	4,644
	6,407	4,644
Кредити и вземания:		
Текущи вземания	-	2
Пари и парични еквиваленти	352	455
	6,759	5,101

Фондът определя кредитния риск като 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.

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

Фондът измерва и оценява инвестиционния кредитен риск чрез извършване на кредитен анализ на дружествата емитенти, наблюдение и оценка на събитията и тенденциите в икономическите и политическите условия. Фондът управлява инвестиционния кредитен риск чрез диверсификация на инвестициите и ограничаване на концентрацията на рискови експозиции, съгласно установени лимити.

С оглед на посоченото Фондът оценя инвестиционния кредитен риск, свързан с дейността на Фонда, като нисък.

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

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност. Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на Фонда, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

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

Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива

Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2017 г. и 2016 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2017 г.	Ниво 1	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба			
- Акции	6,257	150	6,407
ОБЩО	6,257	150	6,407

Към 31.12.2016 г.	Ниво 1
Финансови активи на разположение за продажба	
- Акции	4,644
ОБЩО	4,644

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2017 '000 лв.	2016 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	6,745	5,088
Дълг	14	13
- Пари и парични еквиваленти	(352)	(455)
Нетен дълг	(338)	(442)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.05)	1:(0.09)

20. Събития след края на отчетния период

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

21. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2017 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Инвест на 07.03.2018г.


Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД Карол Капитал Мениджмънт




Стойка Коритарова
Главен Счетоводител