



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд
Адванс Консервативен Фонд

31 декември 2015 г.

advance conservative fund 
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход 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 КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД

за 2015 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 Консервативен 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 портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение № 779-ДФ от 17 юли 2012 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Консервативен 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 дружеството избира Юробанк България АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

2. Инвестиционна дейност през 2015 г.

Основна цел на Фонда е да осигури на притежателите на дялове съхраняване и нарастване на реалната стойност на направените инвестиции посредством стабилен лихвен и капиталов доход при ниско ниво на риск и постигане на по-висока доходност в сравнение с доходността на алтернативни вложения със сходен рисков профил.

Инвестиционният портфейл на Фонда се структурира на базата на консервативен подход, включващ основно инвестиции в депозити, инструменти на паричния пазар, дългови ценни книжа и в по-малка степен в акции (основно за целите на репо сделки, сключвани с подлежащи на надзор кредитни или финансови институции и с лимитирани експозиции към всяка една от тях).

2.1. Промени в портфейла на ДФ Адванс Консервативен Фонд и резултати от дейността

С оглед консервативния си профил, текущият фокус на Фонда включва инвестиции предимно в левови депозити в местни банки. Конкретното разпределение на активите и подбора на банките се извършва на основата на анализ на макроикономическите тенденции, развитието на банковия сектор и движението на лихвените нива. Изборът на банките, в които се инвестират средствата на Фонда, се базира на оценката на потенциалните рискове, които те носят, и възможностите за тяхното управление, така че да се осигури оптималната комбинация между риск-доходност.

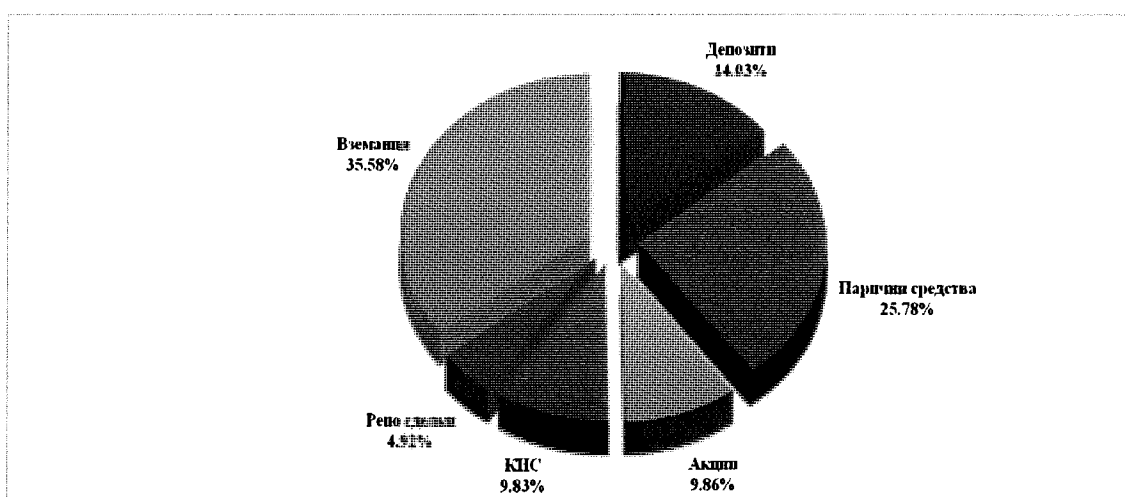
С цел генериране на допълнителен доход Фондът сключва обратни репо сделки с обезпечение акции, включени в индекс, поддържан от регулиран пазар и в размер максимум до 20% от активите на Фонда, и/или с обезпечение облигации, търгувани на регулиран пазар. При управлението на ликвидността на Фонда и за да се избегне загуба на доход, Фондът може да сключва и прави репо сделки. Насрещни страни по репо сделките са само подлежащи на надзор кредитни или финансови институции, като рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от неговите активи, когато насрещната страна е банка, и 5 на сто от активите - в останалите случаи (инвестиционен посредник, друга финансова институция). За да подобри доходността си, Фондът ще придобива атрактивни емисии облигации, ако такива са налични, като преимуществено ще се подбират облигации, които се предлагат на местния пазар. Фондът придобива български акции (в размер до максимум 20% от активите си) с цел реализиране на капиталова печалба самостоятелно или в комбинация с висока дивидентска доходност.

Друг мотив за това Фондът да придобива акции е наличието на ясно определяема печалба от сделката и срок на приключването ѝ в рамките на 3-6 месеца, считано от датата на покупката им.

Фондът може да придобива и дялове на други колективни инвестиционни схеми, чиято инвестиционна стратегия съответства на нискорисковия профил на ДФ Адванс Консервативен Фонд, при условие, че управляващото дружество прецени, че е по-удачно придобиване на експозиция към съответните активи чрез инвестиция в друга колективна инвестиционна схема вместо директното инвестиране в тях.

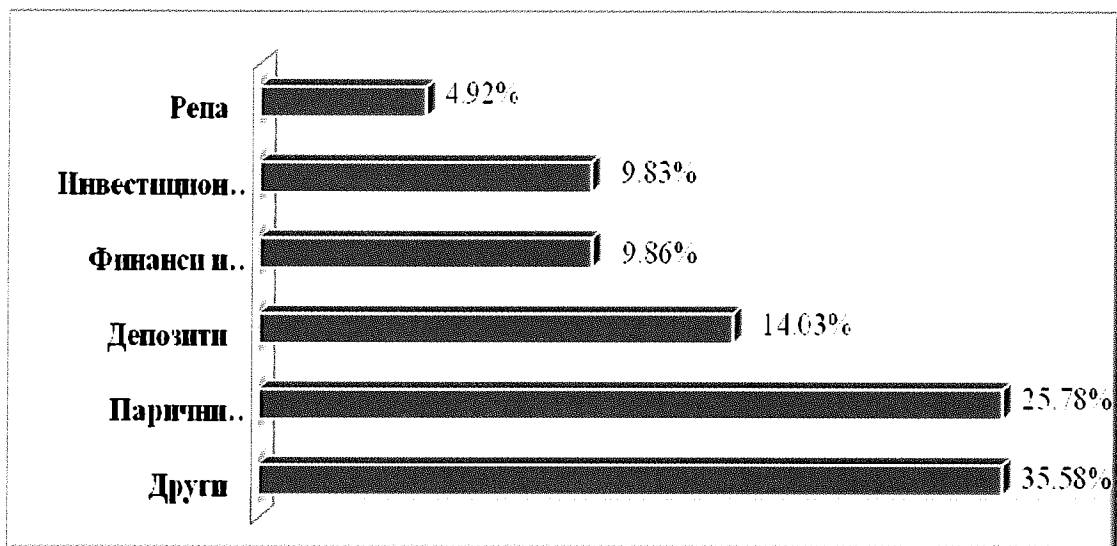
През 2016 г. не се очаква промяна в следваната до момента инвестиционна политика.

Структура на активите на ДФ Адванс Консервативен Фонд към 31.12.2015 г.:

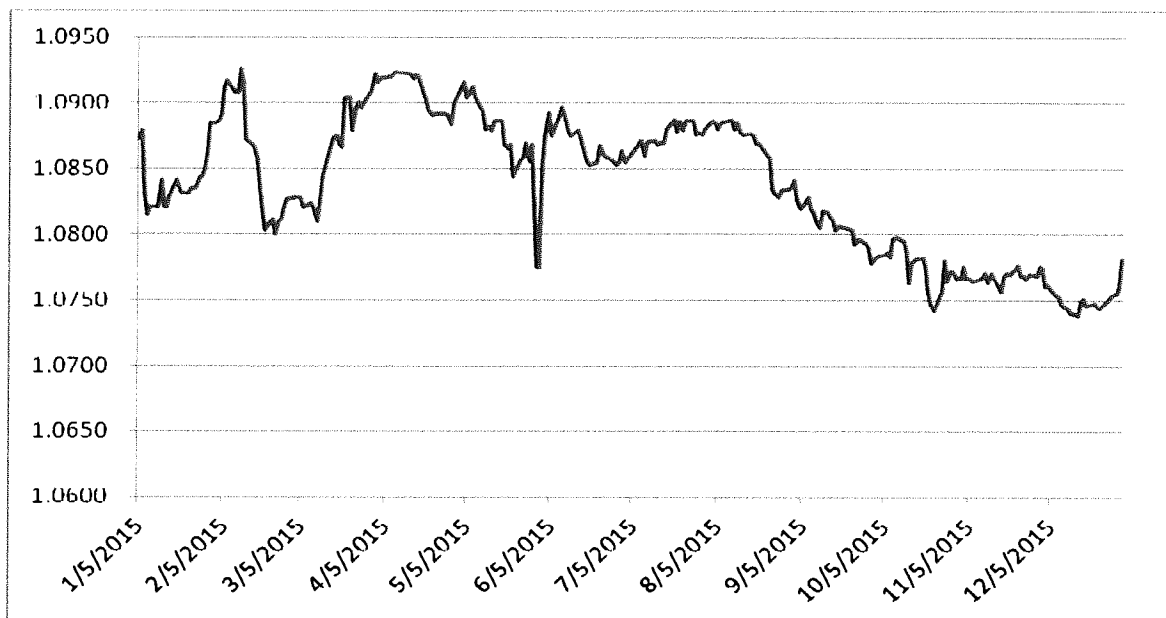


Към 31.12.2015 г. основната част от вземанията представляват вземания по договор за цесия сключен във връзка с депозити в Корпоративна Търговска Банка, чийто лиценз за извършване на дейност като банкова институция бе отнет с решение на БНБ от ноември 2014 г.

Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Консервативен Фонд по отрасли към 31.12.2015 г.:



Движение на НСА на дял на ДФ Адванс Консервативен Фонд през 2015 г. (в евро):



3. Финансов резултат за 2015 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Консервативен Фонд към 31 декември 2015 г. е загуба в размер на 88 хил. лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 229 хил. лева, от които приходи от дивиденди 21 хил. лева, приходи от операции с финансови активи 183 хил. лева и приходи от лихви 26 хил. лева. През 2015 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 233 хил. лева, от които отрицателни разлики от операции с финансови активи в размер на 214 хил. лева и разходи за

обезценка на финансови активи 81 хил. лева. Разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс Консервативен Фонд към 31 декември 2015 г. са в размер на 23 хил. лева и представляват 1.24 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 16 хил. лева.

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

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Консервативен Фонд е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. През 2015 г. нетната стойност на активите на един дял се понижи от 1.0871 евро към 31.12.2014 г. до 1.0350 евро на дял към 31.12.2015 г.

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ Адванс Консервативен 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 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.

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 сетълмент риск, 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.

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 Консервативен Фонд. 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 Консервативен 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 технологичния фактор.

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. Ликвидният риск на Фонда се управлява съгласно приети „Правила за поддръжка и управление на ликвидните средства на ДФ Адванс Консервативен 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, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

С протокол от събрание на съвета на директорите на Управляващото дружество от 21.03.2016 г., е взето решение за частично обезценяване на вземане по договор за цесия на суми по депозитни сметки в КТБ АД с 10.47 % (62 хил.лв) от стойността му, като са предприети необходимите счетоводни корекции към 31.12.2015 г.

До датата на одобрение за публикуване на този финансов отчет, Фондът е извършил сделки по обратно изкупуване на собствени дялове на стойност 510 хил.лв.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Основната част от активите на Фонда ще продължат да бъдат държани в банкови депозити. Предвид текущата ситуация на българския фондов пазар и ограничения интерес към финансиране посредством обратни репо сделки с акции, както и поради нормативно определените лимити, касаещи размера на рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна по тях, очакваният дял на тези сделки в портфейла на Фонда е около 5% (при разрешени до 20%).

За повишаване на общата доходност от портфейла на Фонда, в него могат да се включват и облигации, издадени от местни емитенти със стабилно финансово състояние, нисък риск и при доходност до падежа, надвишаваща доходността по депозитите, сключвани от Фонда. С цел повишаване на общата доходност в портфейла ще бъдат включвани и акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, които отговарят на ниския рисков профил на фонда.

С цел минимизиране на дела на пропуснатия доход при осигуряването на добра ликвидност на Фонда са договорени преференциални лихвени условия по съхранението на неговите парични средства.

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 2015 г. се състои от 731,525.6313 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2015 г. Фондът е емитирал 655.8380 дяла и е изкупил обратно 1,848,429.5637 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 21 към края на 2015 г. от тях 19 физически и 2 юридически лица.

Собственият капитал в размер на 1,481 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 1,431 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: (261) хил. лева;
- Натрупана печалба от минали години: 407 хил. лева;
- Неразпределена загуба от минали години: (8) хил. лева;
- Резултат от текущия период (загуба): (88) 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 отношение на придобиване на дялове на Фонда.

През 2015 г. Управляващото дружество избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2015 година на ДФ Адванс Консервативен Фонд. Договореното възнаграждение е в размер на 1,750.00 лева без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

VI. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА

Инвестиционният портфейл на Фонда се структурира на базата на консервативен подход, включващ основно инвестиции в депозити, инструменти на паричния пазар, дългови ценни книжа и в по-малка степен в акции съгласно правилата на Фонда приети с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, последно променени през 2013 г. и одобрени с решение № 970-ДФ от 16 Декември 2013 г. на КФН.

22.03.2016 г.

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД:



/Даниел Ганев/

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд Адванс Консервативен Фонд
ул. „ул. Златовръх” 1, гр. София

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Адванс Консервативен Фонд към 31 декември 2015 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с 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 отклонения.

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 отклонения 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 квалифицирано мнение.

База за изразяване на квалифицирано мнение

Фондът отчита просрочено вземане по договор за цесия с балансова стойност към 31 декември 2015 г., в размер на 526 хил.лв, както е оповестено в пояснение 6 „Други вземания“ от финансовия отчет. Въпреки, че ръководството на Управляващото дружество е предприело всички възможни действия за защита на правните и финансови интереси на Фонда, ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност, относно възстановимата стойност на това вземане и дали са необходими допълнителни корекции на тази сума.

Квалифицирано мнение

По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпроса, описан в параграфа “База за изразяване на квалифицирано мнение“, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Адванс Консервативен Фонд към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на Договорен фонд Адванс Консервативен Фонд, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Управител

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

29 март 2016 г.
гр. София



ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

31 декември 2015

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

Пояснение	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014	
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	292	366
Други вземания	6	600	1,211
Парични средства и парични еквиваленти	7	590	3,911
Общо активи	1,482	5,488	
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	1,431	5,045
Премиен резерв		(261)	40
Неразпределена печалба		311	399
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,481	5,484	
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	11.2	1	4
Общо пасиви	1	4	
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви	1,482	5,488	

Даниел Ганев:

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:

Главен Счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 22.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2016 г.:

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
 31 декември 2015

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

Пояснение		Годината,	Годината,
		приключваща на 31.12.2015	приключваща на 31.12.2014
Приходи от дивиденди (Загуба) /Печалба от операции с инвестиции, нетно	9.1	21	59
Приходи от лихви	9.2	(31)	15
Разходи от обезценка на финансови активи	9.3	26	210
Нетна печалба от финансови активи	9.4	(81)	(230)
Разходи за външни услуги			
Други разходи	10	(23)	(61)
Общо разходи за оперативна дейност		(23)	(62)
Загуба за годината		(88)	(8)
Общо всеобхватна загуба		(88)	(8)

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



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

Дата: 22.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2016 г.:

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие




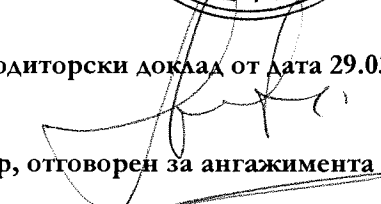
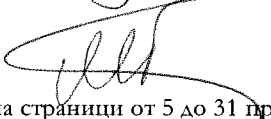
Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2015

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

Пояснение	Годината,	Годината,
	приключваща на 31.12.2015	приключваща на 31.12.2014
Парични потоци от инвестиционни дейности		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(537)	(896)
Постъпления от продажба на финансови активи	767	1,026
Постъпления от цедирани вземания	6.1 329	-
Постъпления от лихви	39	233
Получени дивиденди	21	59
Нетни парични средства, използвани за инвестиционни дейности	619	422
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(7)	(7)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(24)	(54)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(31)	(61)
Парични потоци от финансови дейности		
Постъпления от емисия на собствени дялове	2	2,121
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(3,911)	(3,355)
Нетни парични средства от финансови дейности	(3,909)	(1,234)
Прекласификация в „блокирани парични средства в КТБ АД“	6.1 -	(1,147)
Нетно намаление на паричните средства и паричните еквиваленти	(3,321)	(2,020)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	3,911	5,931
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	7 590	3,911
Даниел Ганев: _____ Изпълнителен директор УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД		Стойка Коритарова: _____ Главен Счетоводител УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД
Дата: 22.03.2016 г.		
Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2016 г.		
Милена Младенова Регистриран одитор, отговорен за ангажимента		
Марий Апостолов Упревител		Грант Торнтон ООД Специализирано одиторско предприятие
Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.		



ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
 ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

31 декември 2015

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2014 г.	6,146	172	407	6,725
Емисия на дялове	1,899	223	-	2,122
Обратно изкупуване	(3,000)	(355)	-	(3,355)
Сделки с инвеститорите в дялове	(1,101)	(132)	-	(1,233)
Загуба за годината	-	-	(8)	(8)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(8)	(8)
Салдо към 31 декември 2014 г.	5,045	40	399	5,484
Емисия на дялове	1	-	-	1
Обратно изкупуване	(3,615)	(301)	-	(3,915)
Сделки с инвеститорите в дялове	(3,614)	(301)	-	(3,914)
Загуба за годината	-	-	(88)	(89)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(88)	(89)
Салдо към 31 декември 2015 г.	1,431	(261)	311	1,481

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

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

Дата: 22.03.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 29.03.2016 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 31 представляват неразделна част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

ДФ Адванс Консервативен 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 догълян 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 портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е получило разрешение № 779-ДФ от 17 юли 2012 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Консервативен 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 дружеството избира Юробанк България АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 30 юли 2012 г. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2015 г. и към 31 декември 2014 г. възлиза на 731,525.6313 и 2,579,299.3570.

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

Основна цел на Фонда е да осигури на притежателите на дялове съхраняване и нарастване на реалната стойност на направените инвестиции посредством стабилен лихвен и капиталов доход при ниско ниво на риск и постигане на по-висока доходност в сравнение с доходността на алтернативни вложения със сходен рисков профил.

Инвестиционният портфейл на Фонда се структурира на базата на консервативен подход, включващ основно инвестиции в депозити, инструменти на паричния пазар, дългови ценни книжа и в по-малка степен в акции (основно за целите на репо сделки, сключвани с подлежащи на надзор кредитни или финансови институции и с лимитирани експозиции към всяка една от тях).

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 2014 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 2015 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта, от които ефект върху финансовия отчет на Дружеството се очаква да имат следните:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г., но нямат ефект върху индивидуалния финансов отчет на Дружеството:

- МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

Към настоящия момент ръководството все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

- МСФО 9 „Финансови инструменти” (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети”, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия” и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти” (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет 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 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

Във връзка с влизане в сила на промени на Част III от Правила за допускане на търговия, с решение на Съвета на директорите Българска Фондова Борса – София АД и Протокол № 26/09 май 2014 г., се прекратява регистрацията на всички емисии, допуснати до търговия на Сегмент за колективни инвестиционни схеми, считано от 12 май 2014 г. и към 31 декември 2015 г. дяловете на Фонда не се търгуват на регулиран пазар. Фондът развива дейност само в един икономически сектор поради правните ограничения и целта, за която е създаден. Поради тези причини няма да бъде показана информация за различни сектори.

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 1,80 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор. Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове. При продажбата (издаването) на дялове на Фондът не се начисляват разходи за емитиране. Притежателите на дялове на Фонда заплащат разходи при обратно изкупуване на дялове на Фонда в размер на 0,15% от нетната стойност на активите на един дял.

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 сепълмента.

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:

Кредити и вземания

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

Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен. Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана 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, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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

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

- 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.

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. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

Ценни книжа могат да бъдат давани под наем или продавани с ангажимент за обратното им изкупуване (репо-сделка). Тези ценни книжа продължават да се признават в отчета за финансовото състояние, когато всички съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

Разликата между продажната цена и цената при обратното изкупуване се признава разсрочено за периода на договора, като се използва метода на ефективната лихва. Ценните книжа, отдадени под наем, продължават да се признават в отчета за финансовото състояние. Ценни книжа, взети под наем, не се признават в отчета за финансовото състояние, освен ако не са продадени на трети лица, при което задължението за обратно изкупуване се признава като търговско задължение по справедлива стойност и последващата печалба или загуба се включва в нетния оперативен резултат.

Когато Фондът взема под наем или купува ценни книжа с ангажимент за обратната им продажба (обратна репо-сделка), но придобива рисковете и изгодите от собствеността върху тях, ценните книжа се признават в отчета за финансовото състояние.

4.9. Пари и парични еквиваленти

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

4.10. Данъци върху дохода

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

4.11. 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 15 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Консервативен Фонд, одобрени с решение № 779-ДФ от 17 юли 2012 г. на Комисията за финансов надзор. През 2013 г. 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 № 969-ДФ от 16 декември 2013 г. на Комисията за финансов надзор.

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

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

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

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

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

4.12. 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 сročността 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.

4.13. 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.

4.14. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.14.1 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 желасци страни в края на отчетния период.

4.14.2. 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.

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
5.1. АКЦИИ В ЛЕВА					
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	146	9.86	366	6.67
		146	9.86	366	6.67
5.2. АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА					
Schroder ISF Global Dynamic Balanced EUR A Acc	LU0776414087	146	9.83	-	-
		146	9.83	-	-
ОБЩО		292	19,69	366	6.67

Разпределение на инвестициите по отрасли

	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Земеделие	146	9.86	366	6.67
Договорни Фондове	146	9.83	-	-
ОБЩО	292	19.69	366	6.67

Разпределение на инвестициите по държави

Държава	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
България	146	9.86	366	6.67
Люксембург	146	9.83	-	-
ОБЩО	292	19.69	366	6.67

31 декември 2015

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

6. Други вземания

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Вземания по лихви	1	27
Вземания по репо сделки	73	267
Вземания по цесии	526	917
ОБЩО	600	1,211

6.1. Цедирани вземания по депозитни сметки

На 20.06.2014 г. Българска Народна Банка предприе действия за поставянето под специален надзор на Корпоративна Търговска Банка АД (КТБ АД). На 06.11.2014 г. БНБ отне лиценза ѝ за извършване на банкова дейност и взе решение да бъде подадено искане до компетентния съд за откриване на производство по несъстоятелност на КТБ АД.

Карол Капитал Мениджмънт АД е сключило договор от дата 30.10.2014 г. за цесия от името и за сметка на ДФ Адванс Консервативен Фонд за прехвърляне на вземане по депозитни сметки в КТБ АД. Управляващото дружество е получило банково удостоверение от КТБ АД, че към 31.12.2014 г. прехвърлянето на вземането е осчетоводено от банката.

Съгласно условията на договора за цесия, вземането на ДФ Адванс Консервативен Фонд от цесионера е било дължимо през 2015 г. През отчетния период са погасени 329 хил.лв. от 917 хил.лв. от цедираното вземане.

С протокол от събрание на Съвета на директорите на управляващото дружество от 21.03.2016 г., е взето решение за частично обезценяване на вземането с 62 хил.лв. към 31.12.2015 г. Управляващото дружество е възстановило на Фонда дължимите суми, спазвайки разпоредбите на чл.64, ал.2 от Наредба 44.

Балансовата стойност на цедираните парични средства по депозити в Корпоративна Търговска Банка АД (в несъстоятелност), може да бъде представена както следва:

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Цедирани парични средства в КТБ АД	588	1 147
Обезценка на цедирани парични средства в КТБ АД	(62)	(230)
ОБЩО	526	917

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

7. Парични средства и еквиваленти

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	382	2,736
Срочни влогове със срок 3 месеца до падежа, в лева	208	-
Срочни влогове със срок над 3 месеца до падежа, в лева	-	1,175
ОБЩО	590	3,911

През месец януари 2015 г., част от договорите за открити през 2014 г. депозити в лева в местни банки с главници в размер на 776 хил.лв. са предсрочно прекратени, в резултат на необходимостта от парични средства за изпълнение на поръчки за обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
				Сума на депозита	Сума на депозита
Ти Би Ай Банк ЕАД	1,00%	27.02.2016	BGN	208	-
Интернешънъл Асет Банк АД	4,75%	01.06.2015	BGN	-	500
Ти Би Ай Банк ЕАД	4,00%	02.07.2015	BGN	-	150
Ти Би Ай Банк ЕАД	4,00%	02.07.2015	BGN	-	126
Ти Би Ай Банк ЕАД	4,00%	12.07.2015	BGN	-	199
Ти Би Ай Банк ЕАД	4,00%	27.08.2015	BGN	-	200
				208	1,175

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.лв.
Към 01.01.2014 г.	3,142,255.0258	1 EUR.дял	6,146
Емитирани дяла 2014 г.	970,660.7851	1 EUR.дял	1,899
Обратно изкупени дяла 2014 г.	(1,533,616.4539)	1 EUR.дял	(3,000)
Към 31.12.2014 г.	2,579,299,36	1 EUR.дял	5,045
Емитирани дяла 2015 г.	655.8380	1 EUR.дял	1
Обратно изкупени дяла 2015 г.	1,848,429.5637	1 EUR.дял	(3,615)
Към 31.12.2015 г.	731,525.6313	1 EUR.дял	1,431

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

8.2. 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 Консервативен Фонд, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2015 г. (30.12.2014 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 31.12.2015 г. За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фонда обявява в евро нетната стойност на активите, настоящето пояснение е представено в EUR:

EUR	31.12.2015	30.12.2015	31.12.2014	30.12.2014
Нетна стойност на активите	757,154.22	787,097.31	2,803,853.20	2,802,899.77
Общ брой дялове в обращение	731,525.6313	731,525.6313	2,579,299.3570	2,579,299.3570
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.0350	1.0760	1.0871	1.0867
Емисионна стойност	1.0350	1.0760	1.0871	1.0867
Цена на обратно изкупуване	1.0334	1.0744	1.0855	1.0851
Цена на обратно изкупуване при обратно изкупуване на дялове, собственост на институционални инвеститори, както и при обратно изкупуване на дялове, собственост на инвеститори, в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	1.0350	1.0760	-	-

9. Приходи от дейността

9.1. Приходи от дивиденди

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Приходи от дивиденди от български емитенти	21	59
ОБЩО	21	59

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

9.2. Печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Печалба от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	176	427
Загуба от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(213)	(408)
Печалба от продажби на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	-
Загуба от продажби на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(1)	(4)
Загуба / Печалба от инвестиции, нетно	(31)	15

9.3. Приходи от лихви

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	18	175
Приходи от лихви по репо сделки	8	35
ОБЩО	26	210

9.4. Разходи от обезценка на финансови активи

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Разходи от обезценка на вземания по начислени лихви по депозити	(19)	-
Разходи от обезценка на блокирани парични средства в КТБ АД, по договорена цесия	(62)	(230)
ОБЩО	(81)	(230)

През месец януари 2015 г., част от договорите за открити през 2014 г. депозити в лева в местни банки с главници в размер на 776 хил.лв. са предсрочно прекратени, в резултат на необходимостта от парични средства за изпълнение на поръчки за обратно изкупуване на дялове на Фонда. Начислените към 31.12.2014 г. вземания от лихви по тези депозити са отписани.

През 2015 дружеството е обезценило с 10.47 % вземане по договор за цесия, падежирало изцяло към края на периода (вж. пояснение 6.1).

31 декември 2015

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

10. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управляващото дружество	(16)	(50)
Възнаграждение на банка-депозитар	(3)	(3)
Разходи за одит	(2)	(2)
Други разходи за външни услуги	(2)	(6)
ОБЩО	(23)	(61)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2015 г. представляват 1.24% (2014 г.: 0.89%) от средната годишна нетна стойност на активите.

Този финансов отчет е одитиран от специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД и регистриран одитор и управител Марий Апостолов. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

11. Свързани лица

11.1 Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 10)	(16)	(50)
Разчети с Управляващото дружество по обратно изкупуване на дялове	(5)	(4)
ОБЩО	(21)	(54)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 0.85% (0.85 на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Управляващото дружество не начислява и не удържа в своя полза възнаграждение за управление за сумите инвестирани от другите управлявани от Карол Капитал Мениджмънт ЕАД колективни инвестиционни схеми в Адванс Консервативен Фонд.

Разходите за обратно изкупуване на дялове на Фонда са включени в цената на обратно изкупуване на един дял. Разходите за обратно изкупуване на дялове са в размера на 0.15% (0.15 на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

11.2 Разчети със свързани лица към края на годината

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Задължения към Управляващото дружество	1	4
ОБЩО	1	4

Задължението към Управляващото дружество към 31.12.2015 г. представлява възнаграждението за извършените действия по управление за месец декември 2015 г. и е изцяло погасено към датата на изготвяне на този финансов отчет.

12. 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.

13. Условни активи и условни пасиви

Дружеството е цедент по договор за цесия, описан в пояснение 6.1. за прехвърляне на вземания от КТБ АД по депозитни сметки за сумата от 917 хил. лв. (балансова стойност към 31.12.2015г. – 526 хил.лв.). Съгласно банково удостоверение от КТБ АД от дата 17.02.2015 г. прехвърлянето на вземането е осчетоводено от КТБ АД. В случай че не бъдат прихванати вземанията и задълженията на цесионера на основание на този договор за цесия и при условията на чл. 59 от Закона за банковата несъстоятелност, договорът за цесия се разваля по право и се възстановява правното положение на страните преди сключването му.

Освен гореизложеното Фондът няма поети други задължения или условни активи към 31.12.2015 г.

14. Категории финансови активи и пасиви

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

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

Финансови активи	Пояснение	Към	
		31.12.2015	31.12.2014
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Акции	5.1	146	366
Дялове на договорни фондове	5.2	146	-
		292	366
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	6	600	1,211
Пари и парични еквиваленти	7	590	3,911
		1,190	5,122

Финансови пасиви	Пояснение	Към	
		31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизируема стойност:			
Текущи пасиви:			
Задължения към свързани лица	11.2	1	4
		1	4

Вижте пояснение 4.7.1 за информацията 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 Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 15.

15. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Консервативен 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 доходноосни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

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 изпънение на приета поръчка за обратно изкупуване на дялове парични средства от продажбата на притежаваните ценни книжа.

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и бесрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният Мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

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

Към 31 декември 2015	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	<u>1</u>
Собствени дялове в обращение, оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	1,431
Към 31 декември 2014	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	<u>4</u>
Собствени дялове в обращение, оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	<u>5,484</u>

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.

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

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

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2015		Към 31.12.2014	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	292	19,69	366	6.67
Вземания по лихви и други активи	600	40.50	1,211	22.08
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	892	60.19	1,577	28.75

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.

През 2015 г. Фондът не е извършвал сделки във валута различна от лева или евро. Към 31.12.2015 г. Фондът няма отворени експозиции към валути различни от лева или евро.

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.

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

Към 31 декември 2015 г.	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ					
Парични средства	381	208	-	1	590
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	292	292
Вземания по лихви и други активи	-	1	73	526	600
ОБЩО АКТИВИ	381	209	73	819	1,482
ПАСИВИ					
Текущи задължения	-	-	-	1	1
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	1	1
Собствени дялове в обращение, оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет					
	-	-	-	1,481	1,481
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	381	209	73	(663)	-
Към 31 декември 2014 г.					
	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ					
Парични средства	2,734	-	1,175	2	3,911
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	366	366
Вземания по лихви и други активи	147	-	147	917	1,211
ОБЩО АКТИВИ	2,881	-	1,322	1,285	5,488
ПАСИВИ					
Текущи задължения	-	-	-	4	4
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	4	4
Собствени дялове в обращение, оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет					
	-	-	-	5,484	5,484
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	2,881	-	1,322	(4,203)	-

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

Друг ценови риск

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

Управляващото дружество е приело строги лимити по отношение на рисковите показатели на позициите в инвестиционния портфейл на Фонда. Тези лимити са одобрени от Съвета на директорите на Управляващото дружество, а тяхното спазване се контролира на ежедневна база от Звено „Управление на 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. Все още не е изминала една година от началото на публичното предлагане и Фондът все още няма натрупани достатъчен брой наблюдения за изчисляване на стандартно отклонение.

Управляващото дружество оценява и следи ценовия риск по отделни позиции чрез историческата волатилност на акциите в портфейла на Фонда, измерена чрез стандартното отклонение. Към 31.12.2015 г. показателите за ценови риск на акциите в инвестиционния портфейл на Фонда са както следва:

Към 31.12.2015 г.

Наименование	Валута	Средна	Стандартно
		възвръщ. (ann.)	отклонение
Аванс Терафонд АДСИЦ	BGN	-18.06%	18.21%
Софикс	BGN	-11.91%	10.56%

Към 31.12.2014 г.

Наименование	Валута	Средна	Стандартно
		възвръщ. (ann.)	отклонение
Аванс Терафонд АДСИЦ	BGN	2.42%	20.06%
Софикс	BGN	8.10%	18.69%

Кредитен риск

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

На 30.10.2014 г. беше сключен договор за прехвърляне на вземане по депозитни сметки в КТБ АД (цесия) на стойност 917 хил. лв. Според договора, цялото вземане следва да бъде уредено до края на 2015 г. Към 31.12.2015 г. по цесията за изплатени 329 хил.лв, а непогасеният остатък е обезценен до балансова стойност в размер на 526 хил.лв.

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

16. 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 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 съотносими към актива или пасива

ДФ АДВАНС КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

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 към 31 декември 2015 г. и 2014 г., отчитани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2015 г.	Ниво 1	Общо
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
- акции	146	146
- дялове на договорни фондове	146	146
ОБЩО	292	292

Към 31.12.2014 г.	Ниво 1	Общо
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
- акции	366	366
ОБЩО	366	366

17. 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.

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,481	5,484
Дълг	1	4
- Пари и парични еквиваленти	(590)	(3,911)
Нетен дълг	(589)	(3,907)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.40)	1:(0.71)

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

18. Събития след края на отчетния период

Следните коригиращи и некоригиращи събития са възникнали между датата на финансовия отчет и одобрението му за публикуване:

- Коригиращи събития

Според условията на договора за цесия на вземане по депозитна сметка в КТБ АД, цесионерът е поел ангажимент да изплати напълно задължението си по договора до края на 2015 г. Към 31.12.2015 г. са платени 329 хил.лв. от общото цедирано вземане, в размер на 917 хил.лв.

С протокол от събрание на съвета на директорите на Управляващото дружество от 21.03.2016 г., е взето решение за частично обезценяване на вземането с 10.47 % (62 хил.лв) от стойността му, като са предприети необходимите счетоводни корекции към 31.12.2015 г.

Повече информация за балансовата стойност на вземането преди и след начислената обезценка е представен в пояснение 6.1.

- Некоригиращи събития

През периода между датата на финансовия отчет и одобрението му за публикуване Фондът е изпълнил сделки по обратно изкупуване на дялове на стойност 510 хил.лв. Сделките нямат финансов ефект върху резултата на Фонда за одитирания период.

19. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2015 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 Консервативен фонд на 23.03.2016 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД



Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

