



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс IPO Фонд

31 декември 2014 г.

advance ipo fund 
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	3
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	4
Отчет за паричните потоци	5
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	6
Пояснения към финансовия отчет	7

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД

за 2014 г.

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

1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс IPO Фонд е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс IPO Фонд е организиран от УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД по решение на Съвета на директорите от 12.07.2007 г. въз основа на чл. 177а, ал. 1 във връзка с чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД, получило разрешение с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007г. на Комисията за Финансов Надзор. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. На 18.07.2007г. УД "Карол Капитал Мениджмънт" действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс IPO Фонд сключи договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 23 ноември 2007 г. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро. Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда.

2. Инвестиционна дейност през 2014 г.

Изминалата 2014 г. бе много динамична за глобалните пазари с много висока волатилност при някои региони, драстични спадове на пазари и местни валути от една страна, и с нови върхове при други. Американската икономика даде много по-сериозни признаци за стабилизиране спрямо тази на евро-зоната, което подкрепи представянето на американските акции. След като през 2013 г. американският индекс S&P 500 премина върха си от 2007 г., през изминалата година отчете нов ръст от над 11 %. Със силно представяне бяха редица азиатски пазари.

Регионът на Централна и Източна Европа обаче продължи да се представя по-слабо спрямо останалите, продължавайки тенденцията от предходната година, когато също се наблюдаваше изоставане на регионалните пазари. От една страна силно отражение върху индексите за ЦИЕ даде конфликта между Русия и Украйна и последващите санкции от страна на Запада към Русия. От друга страна за слабото представяне на регионалните пазари допринесе и обвързаността на региона с евро-зоната по линия на търговски връзки и плахото възстановяване на страните от стария континент.

Русия бе най-слабо представящият се пазар в световен мащаб през 2014 г. измерено в доларово изражение. Годишната бе много динамична за руският пазар като след близо 20 % спад през декември, доларово-деноминираният RTS индекс приключи с 45 % по-надолу за годината като цяло. Освен санкциите от страна на Европейския съюз и САЩ, силно отражение върху пазара оказа и резкия спад на цените на петрола. В допълнение на това през октомври руската централна банка освободи курса на рублата. Всичко това постави руската валута под много силен натиск, особено в края на годината, като за цялата 2014 г. обезценката спрямо долара надхвърли 45 %.

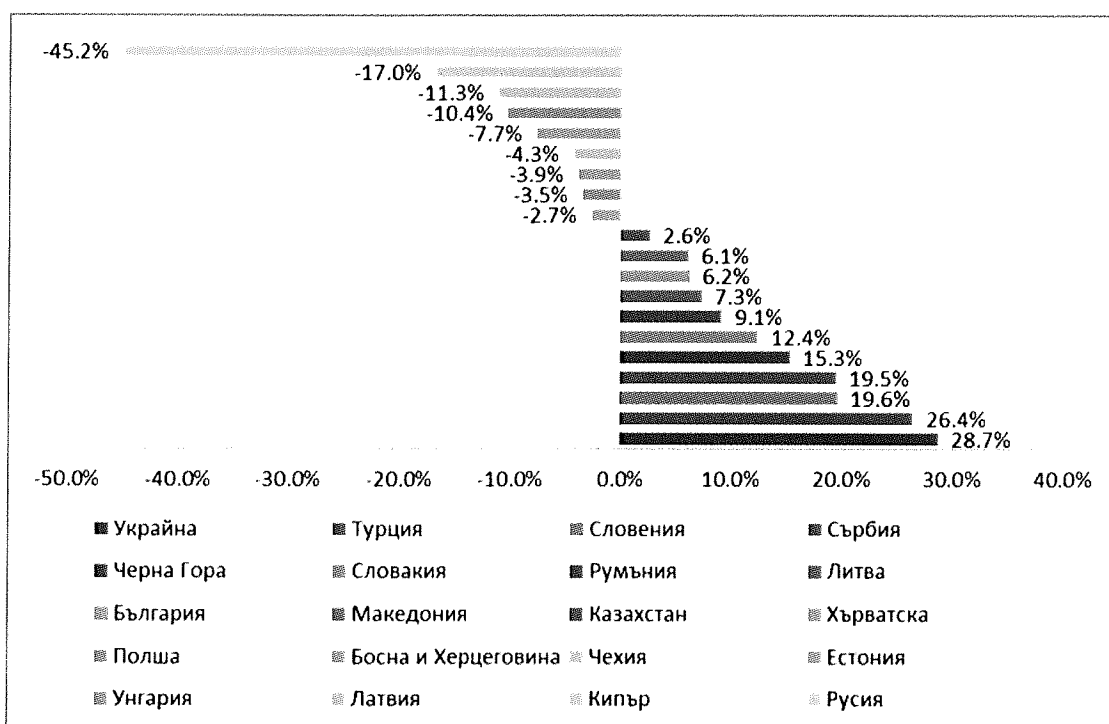
I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)

В резултат на политическото напрежение и сблъсъците в Украйна, украинският пазар бе много волатилен. В местна валута акциите се представиха силно – ръст от близо 29 % на основния индекс. Украинската гривна обаче пострада дори по-силно от руската рубла, обезценявайки се с близо 48 % спрямо долара. Така въпреки че в местна валута, украинският пазар бе най-силно представящият се в региона на Централна и Източна Европа за 2014 г., отчитайки обезценката на гривната, годината бе силно негативна за Украйна.

След слабо представяне през 2013 г. в резултат на политическото напрежение в страната, 2014 г. бе силна за турския пазар с ръст на основния индекс от над 25 %. Както и при останалите регионални валути, и тук се наблюдаваше натиск, но той не бе толкова силен колкото при руската рубла и украинската гривна.

Изменение на основните индекси на пазарите от Централна и Източна Европа за 2014 г.



Освен пазарите, и регионалните валути бяха под силен натиск. Освен руската рубла и турската лира, останалите валути, към които ДФ Адванс ПРО Фонд има експозиция също бяха под натиск. С над 15 % спрямо долара се обезцени полската злота, а повече от 12 % загуби румънската лея. Сръбският динар също се обезцени значително, губейки над 16 % от стойността си спрямо долара.

Подкрепа на цената на дяловете на Фонда оказва значителното заздравяване на позициите на долара, който поскъпна с над 13 % спрямо еврото през 2014 г.

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

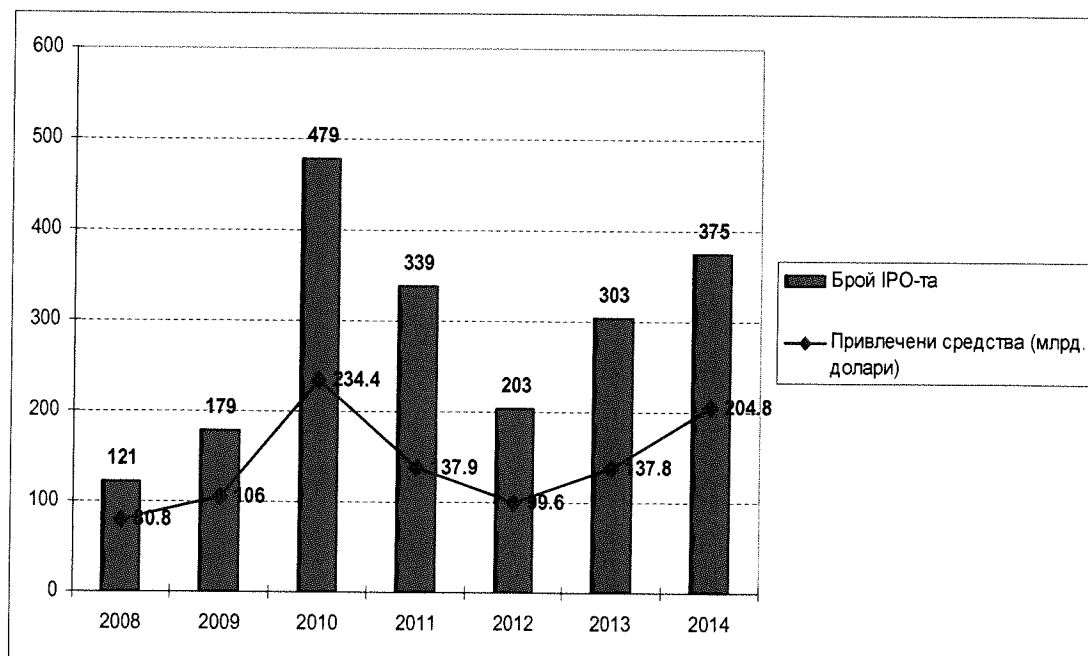
2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)

Движенията на долара оказват влияние върху стойността на портфейла на Фонда по линия на руските акции, част от които се търгуват в САЩ, а също и в Лондон, деноминирани в долари.

През 2014 г. сегментът на IPO-тата в глобален мащаб продължи да се активизира, каквато беше тенденцията и предходната година, като това бе най-силната година от 2010 г. насам. В глобален мащаб по данни на Renaissance Capital бяха реализирани 375 IPO-та (тази статистика включва само сделки от над 100 млн. долара), което е близо 24 % повече спрямо 2013 г., а привлечените средства в размер на почти 205 млрд. долара бяха с близо 50 % по-високи в сравнение с предходната година. Най-много средства бяха привлечени отново от финансови компании, а същевременно това бе най-силната година за технологичния сектор благодарение на мега IPO-то на китайската компания за електронна търговия Алибаба, която реализира най-голямото до момента IPO с привлечени средства от 25 млрд. долара. Делът на постъпленията на технологичните компании в общите се покачи рязко – от 5,3 % през 2013 г. на 20 % за изминалата година.

С оглед на силните резултати през 2014 г., при които се наблюдава солидно търсене и презаписване на емисиите, както и силно представяне на акциите на вторичен пазар, очакванията са за още по-силна 2015 г.

Данни за IPO-тата в глобален мащаб за последните години



Източник: Renaissance Capital

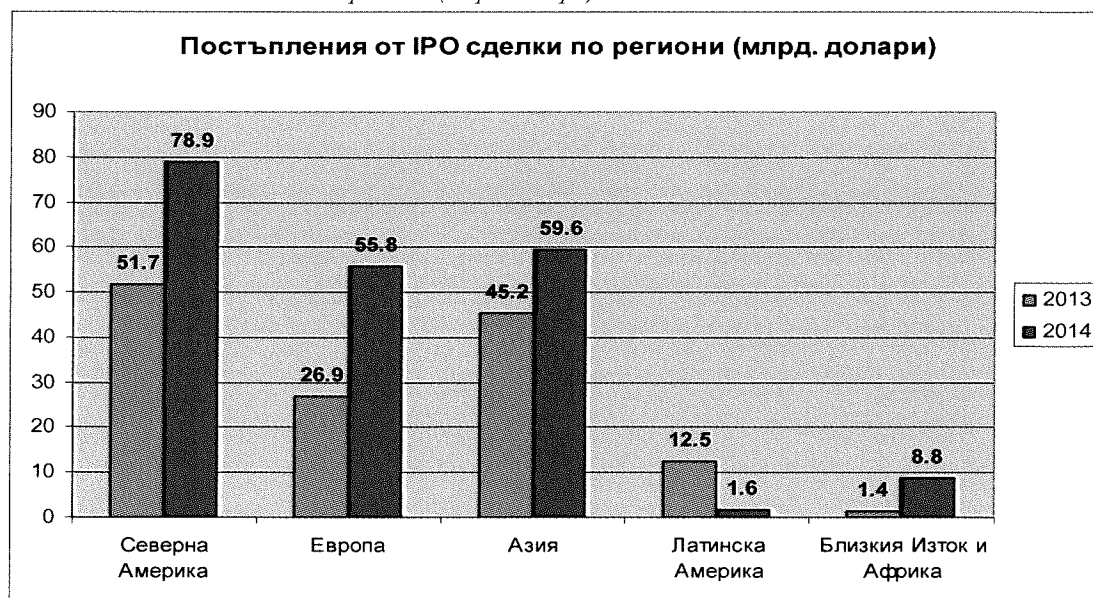
* Включени са сделките на стойност над 100 млн. долара

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

2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)

За втора поредна година Северна Америка се подрежда преди Азия по постъпления от IPO сделки. За това от една страна допринесе листването на Алибаба в Ню Йорк, а от друга липсата на активност на традиционно силния в това отношение китайски пазар. През 2013 г. бе наложена забрана за провеждане на IPO-та в Китай, която отпадна в началото на 2014 г., но независимо от това поради неясноти в промените на правилата за листване активността там бе много слаба. Независимо от това сегментът е активен и там, като привлечените средства бяха с над 30 % по-високи спрямо 2013 г. Най-силен ръст отчете сегментът в Европа, където привлечените чрез първично публично предлагане средства скачат двойно. Ръстът на привлечените средства в Северна Америка надхвърля 50 %. Много силен ръст се наблюдаваше при региона на Близкия Изток, като тук следва да се отчете много ниската база (+529 %). Единствено при Латинска Америка се наблюдаваше спад – над 87 % дължащ се на стагнацията в Бразилия, както и политическата нестабилност, което намали атрактивността на региона.

Постъпления от IPO сделки по региони (млрд. долари)



Източник: Renaissance Capital

** Включени са сделките на стойност над 100 млн. долара*

2.1 Пазарите от Централна и Източна Европа

Регионът на Централна и Източна Европа не успя да се възползва от глобалните тенденции на активизиране на IPO сегмента през 2014 г. поради негативните движения на пазарите и отпечатъка, който конфликта между Русия и Украйна оставяше върху целия регион. През годината се проведеха все пак няколко листвания, някои от които значителни като размер на привлечени средства, но техният брой бе ограничен.

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

2.1 Пазарите от Централна и Източна Европа (продължение)

При най-активния по отношение на IPO-та пазар в ЦИЕ – Полша, тенденцията бе силно негативна. След сравнително силна 2013 г., когато чрез първични публични предлагания бяха привлечени малко над 1 млрд. евро, през 2014 г. набраните средства бяха осезаемо по-ниски. Въпреки леко по-високия брой нови компании на борсата във Варшава (20 спрямо 17 през 2013 г.) привлечените по време на IPO-тата средства бяха едва малко над 300 млн. евро. Най-голямото IPO бе реализирано от полския производител на алуминиеви сплави Alumetal, при което бяха привлечени близо 70 млн. евро.

Предвид силно негативния сентимент към руския пазар като резултат от конфликта между Русия и Украйна и санкциите от Запада, редица руски компании планирали IPO ревизираха плановете си. През февруари Лента – една от водещите руски вериги магазини –осъществи публично предлагане в Лондон, като цената на подписката бе фиксирана близо до долната граница на ценовия диапазон. Така бяха набрани 952 млн. долара – под очакваните 1 млрд. долара, а още в първия ден на търговия цената се понижи под емисионната. Въпреки големия брой компании в режим на изчакване на подходящи пазарни условия преди началото на руско-украинския конфликт, логично развоят на събитията през 2014 г. осуети плановете за листване през годината.

През май беше осъществено първичното публично предлагане на чешката пивоварна Lobkowicz. Компанията привлече близо 15 млн. евро, като това е първото IPO на чешката борса за последните три години.

2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд и резултати от дейността през 2014 г.

През юни в Румъния бе реализирано най-голямото IPO на румънския пазар до момента. Продавайки дял от 51 % от енергийната компания Electrica, държавата набра малко над 600 млн. долара. Компанията се търгува и в Букурещ, и в Лондон. При близо двойно презаписване на емисията, цената бе фиксирана на долната граница на ценовия диапазон. Листването бе част от приватизационната програма на правителството в изпълнение на задълженията по линия на споразумение с Международния валутен фонд.

Въпреки силното представяне на турския пазар през 2014 г., активността по отношение на IPO-та бе умерена. През годината бяха реализирани 9 първични публични предлагания, с едно повече спрямо 2013 г., но набраните средства в размер на малко над 300 млн. долара бяха с над 55 % по-ниски спрямо предходната година.

През 2014 г. портфейлът на фонда бе частично пререструктуриран, като най-голямо тегло в края на годината имаха полските акции, измествайки руските, чието тегло се понижи както с оглед на спада на пазара, така и поради продажби на руски акции. През годината повишихме теглото на Турция до близо 13 % (2013: 9.2 %) участвайки в IPO реализирано през годината, както и придобивайки акции на компания придобила публичен статут наскоро.

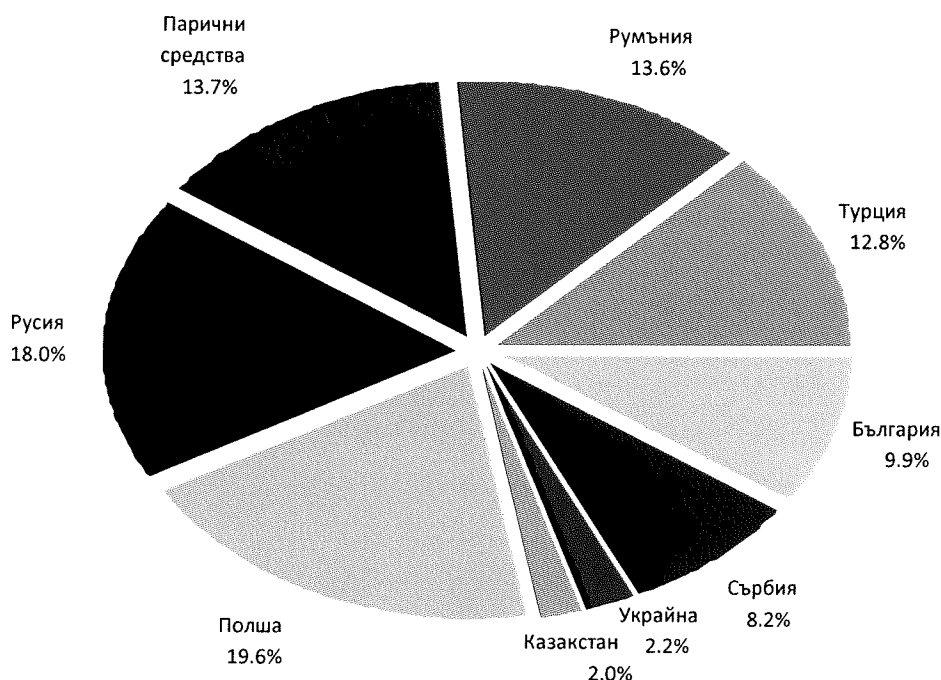
I. РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд и резултати от дейността през 2014 (продължение)

Делът ни в Румъния се повиши до близо 14 % (2013 : 10.5 %) без да сме добавяли нови позиции, като ръстът е следствие на доброто представяне на румънския пазар. През годината излязохме от позицията си в Чехия и така към момента нямаме експозиция към чешкия пазар. Частта в Полша се запази почти без промяна като дял от активите, но структурата ѝ бе променена, като излязохме от част от позициите си, добавяйки нови по линия на IPO сделки.

В края на годината на акциите се падаха 86,3 % от активите.

Портфейл на ДФ Адванс IPO Фонд към 31.12.2014 г.



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

2.2 Промени в портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд и резултати от дейността през 2014 (продължение)

В отраслов план също настъпиха промени като енергетиката отново си завърна първата позиция, а информационните услуги и технологии, които бяха водещият отрасъл в края на 2013 г. остана назад в подредбата

Разпределение на портфейла на ДФ Адванс IPO Фонд по отрасли към 31.12.2014 г.



При топ позициите в портфейла се наблюдаваше осезаемо разместване спрямо 2013 г., като единствената позиция, която присъстваше в топ 5 и за 2013 г. е румънския реституционен фонд Fondul Proprietatea, който е с най-голямо тегло в портфейла на фонда към края на миналата година.

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2014 г.

Компания	% от активите
FONDUL PROPRIETATEA SA (Румъния), Холдинги	6.4 %
Спиди АД-София (България), Транспорт	4.8 %
AERODROM NIKOLA TESLA AD BEOGRAD (Сърбия), Транспорт	4.4 %
KRUK S.A. (Полша), Финансови услуги	4.2 %
NIS a.d. Novi Sad (Сърбия), Нефт и газ	4.2 %

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

3. Финансов резултат за 2014 г.

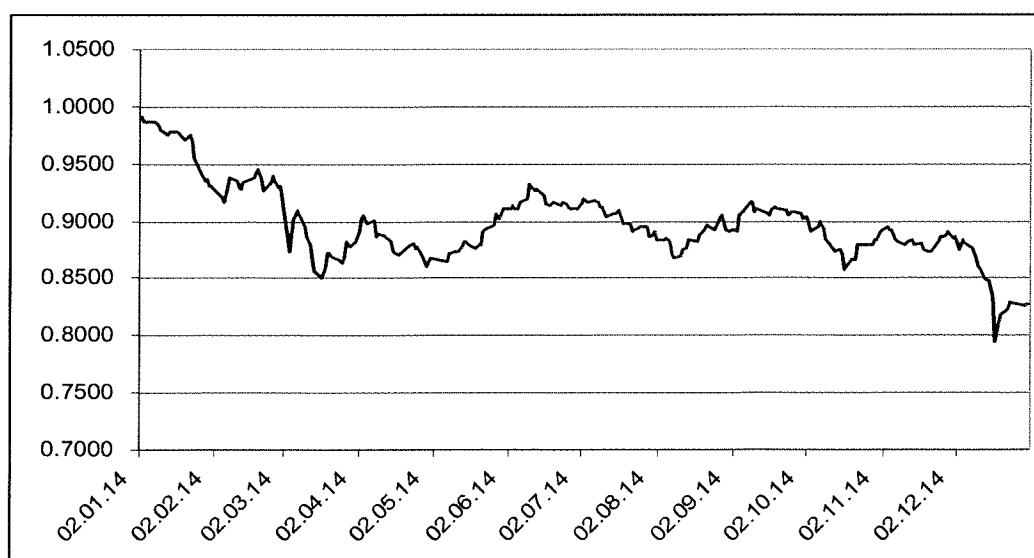
Финансовият резултат на ДФ Адванс IPO Фонд към 31 декември 2014 г. е загуба в размер на 674 хил. лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 6,290 хил. лева, от които приходи от дивиденди 106 хил. лв., приходи от операции с финансови активи 5,332 хил. лева, приходи от лихви 2 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 850 хил. лева. През 2014 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 6,849 хил. лева, от които основно отрицателни разлики от операции с финансови активи 6,046 хил. лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 803 хил. лева. Общо разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс IPO Фонд към 31 декември 2014 г. са в размер на 116 хил. лева и представляват 3.12% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 93 хил. лева.

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

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс IPO Фонд е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. Нетната стойност на активите на един дял се понижи до 0.8274 евро към 31.12.2014 г. спрямо 0.9930 евро на дял към 31 декември 2013 г.

През 2014 г. представянето на Фонда бе повлияно от негативното развитие при повечето от пазарите в Централна и Източна Европа, както и от много слабото представяне на регионалните валути. Стойността на дяловете на фонда понижиха със 16,7 % докато индексът MSCI EFM Europe&CIS се понижи с над 22 %. Позитивен принос имаха основно турските и румънските акции.

Движение на НСА на дял на Адванс IPO Фонд през 2014 г. (в евро)



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

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

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

Пазарен риск

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

Лихвен риск, свързан с инвестиции в акции

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

Валутен риск

Рискът от намаляване на стойността на 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.

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

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

Операционен риск

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

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

Риск от концентрация

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

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, 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, освен:

През месец февруари 2015 г. Управляващото дружество взема решение за промяна на наименованието на управлявания от него ДФ „Аванс IPO Фонд“ и на инвестиционната му политика, както и в тази връзка взема решение за промяна на Правилата на „ДФ Аванс IPO Фонд“, Проспекта на ДФ „Аванс IPO Фонд“, Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Аванс IPO Фонд“, Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „Аванс IPO Фонд“, Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на ДФ „Аванс IPO Фонд“ и документа с ключова информация за инвеститорите на ДФ „Аванс IPO Фонд“, както и за промяната на логото на ДФ „Аванс IPO Фонд“. Наименованието на ДФ Аванс IPO Фонд (на английски език – Advance IPO Fund) се променя на ДФ Аванс Възможности в Нова Европа (на английски език - Advance Emerging Europe Opportunities). Инвестиционната политика на колективната инвестиционна схема се променя да включва и: инвестиции в акции на компании от Централна и Източна Европа, но основно от Полша, Чехия, Унгария, Естония, Литва и Латвия, като Фондът може да инвестира също така и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона. Освен това Фондът ще се стреми да участва активно и в IPO сделки, като по преценка на Управляващото дружество Фондът може да участва в IPO сделки в различни страни от региона на Централна и Източна Европа. В случаите, когато сделките са в страни извън тези, на които Фондът основно инвестира, а именно Полша, Чехия, Унгария и балтийските републики, целта е възползване от атрактивни възможности и в този случай се прилага правило за краткосрочен хоризонт на държане на инвестициите (до няколко месеца). Допускат се инвестиции на регулираните пазари на Румъния, Русия, Словения, Сърбия, Хърватска, България, Турция, Казахстан, Македония, Украйна. Фондът може да инвестира и в акции на компании от Централна и Източна Европа, които се търгуват на чужди борси.

Към датата на финансовия отчет промените са одобрени от КФН с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

През изминалите месеци Карол Капитал Мениджмънт анализираше внимателно конюнктурата и перспективите пред сегмента на първични публични предлагания в региона на Централна и Източна Европа. Запазвайки увереността си, че в дългосрочен план IPO-тата в региона имат силен потенциал, към настоящият момент считаме, че строгото придържане към тази стратегия при текущите пазарни условия ще доведе до пропускането на атрактивни възможности. Поради тази причина Съветът на Директорите на Управляващото Дружество взе решение за промяна на името на фонда на Advance Emerging Europe Opportunities (Аванс Възможности в Нова Европа), като същевременно с това ще модифицира и инвестиционния му фокус с оглед търсене на нови възможности и добавяне на стойност за инвеститорите. Съгласно решението на СД фондът ще инвестира в акции на компании от региона на Централна и Източна Европа, но преимуществено в Полша, Чехия, Унгария, както и балтийските републики. Фондът също така ще инвестира и в австрийски компании, чиито приходи са в значителна степен генерирани в региона.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Фондът ще анализира макроикономическото състояние и перспективи пред различните държави, но при структуриране на портфейла си ще следва главно подхода на селекция на индивидуални акции, анализирайки финансовото състояние, перспективи, потенциал за посъпване и качество на мениджмънта на конкретните емитенти. С оглед намаляване на рисковете и предвид по-малкия размер на част от регионалните пазари, Управляващото дружество прилага критерии за ликвидност, които служат като първоначален филтър за избор на акции, които да бъдат детайлно анализирани впоследствие.

Фондът запазва и стремежа си да участва в IPO сделки. Мащабите на полския пазар предполагат алокация на значителна част от активите в полски акции, като същевременно това е най-активният център за реализиране на първични публични предлагания в региона. Инвестиционният фокус обаче няма да бъде лимитиран само до IPO сделки и нови компании, а ще се инвестира също така и в търгувани от преди компании, които считаме за подценени. Анализът ни на пазарите от региона, в който считаме, че имаме солидна експертиза и познания, предлага и други атрактивни възможности, като включването им в портфейла на фонда според нас ще подсили потенциала за инвеститорите във фонда.

Същевременно по преценка на Управляващото дружество фондът може да участва и в IPO сделки в други страни от региона на Централна и Източна Европа, като целта ще е възползване от атрактивни възможности и в този случай ще се прилага правило за краткосрочен хоризонт на държане на инвестициите (до няколко месеца).

Страните, към които фонда се насочва, от една страна носят потенциала на развиващите се държави поради по-ранния стадий, на който се намират самите пазари, както и икономиките им. Същевременно обаче капиталовите им пазари имат по-високо ниво на развитост по линия на ликвидност и прозрачност на компаниите спрямо редица други страни от региона, което респективно намалява рисковете.

Обособяването на този инвестиционен фокус освен това води до ясно диференциране на стратегията на фонда в географски план спрямо останалите два фонда на Управляващото дружество, които инвестират в региона (ДФ Адванс Инвест и ДФ Адванс Източна Европа), като така чрез трите продукта се осигурява покритие на целия район при ясно разграничение между трите фонда като фокус и подход.

Портфейлът на фонда ще бъде реструктуриран постепенно. С оглед на съществуващите все още рискове пред региона в резултат на геополитическото напрежение в Русия, както и обвързаността с икономиките от евро-зоната, която показва по-слаби индикации на възстановяване, за момента нивото на акциите ще бъде поддържано на нива около 80-85 %, като то допълнително ще бъде повишено при подобряване на перспективите. При структуриране на портфейла представянето на фонда ще се съпоставя с индекса MSCI EFM Europe+CIS ex Russia.

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 2014 г. се състои от 1,969,694.8273 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2014 г. Фондът е емитирал 6,590.5041 дяла и е изкупил обратно 213,892.9597 дяла.

Собственият капитал в размер на 3,187 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 3,852 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 744 хил. лева;
- Натрупана загуба от минали години: (2,546) лева;
- Неразпределена печалба от минали години: 1,811 лева;
- Резултат от текущия период (загуба): (674) 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. Към 31 декември 2014 г. Надя Стефанова Неделчева притежава 2,240.5428 дяла от Фонда.

През 2015 г. Управляващото Дружеството избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2014 година. Договореното възнаграждение е в размер на 2,625.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

VI. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА

Договорният фонд инвестира единствено в акции и свръхликвидни инструменти съгласно правилата на Фонда приети с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество и одобрени от Комисията за финансов надзор, отговарящи на Наредба 44 за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективни инвестиране. Финансовите инструменти от портфейла на Фонда се оценяват по Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, с последна промяна от 2013 г. и одобрени с решение № 972-ДФ от 16 декември 2013 г. на КФН.

04.03.2015 г.

Главен портфейлен мениджър

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД :

/Надя Неделчева/



Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна

T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@gtbulgaria.com
W www.gtbulgaria.com

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Адванс ПРО Фонд към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 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, основаващо 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 одиторско мнение.

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Адванс ПРО Фонд към 31 декември 2014 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 2014 г.

Ние прегледахме годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на Договорен фонд Адванс ПРО Фонд, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществения си аспект на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 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
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

24 март 2015 г.
гр. София



ДФ АДВАНС ПРО ФОНД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2014 г.

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

	Бележка	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	2,848	3,938
Парични средства и парични еквиваленти	6	347	299
Общо активи		3,195	4,237
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
7			
Основен капитал		3,852	4,258
Премиен резерв		744	705
Натрупана загуба		(1,409)	(735)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		3,187	4,228
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	11.2	7	8
Текущи задължения	8	1	1
Общо пасиви		8	9
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		3,195	4,237

Надя Неделчева: 
Главен портфейлен мениджър
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



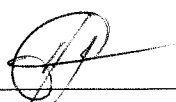
Бележките на страници от 7 до 37 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА
ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ

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

	Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Приходи от дивиденди	9.1	106	100
(Загуба)/Печалба от операции с инвестиции, нетно	9.2	(714)	438
Печалба/(Загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	9.3	48	(258)
Приходи от лихви	9.4	2	3
Нетна (загуба)/печалба от финансови активи		(558)	283
Разходи за външни услуги	10	(115)	(138)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(1)	(1)
Общо разходи за оперативна дейност		(116)	(139)
(Загуба)/печалба за годината		(674)	144
Общо всеобхватна (загуба)/доход за годината		(674)	144



Надя Неделчева: 
Главен портфейлен мениджър
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕООД

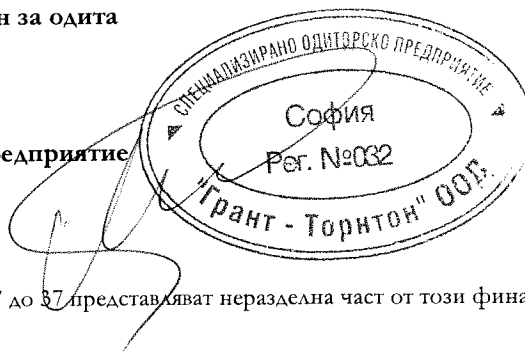
Стойка Коритарова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕООД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 37 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2014 г.

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

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(328)	(939)
Постъпления от продажба на финансови активи	762	989
Постъпления от лихви	2	5
Получени дивиденди	100	97
Плащания, свързани с валутни курсови разлики	(4)	(4)
Нетни парични средства, използвани за инвестиционна дейност	532	148
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(22)	(33)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(95)	(105)
Други парични потоци от основна дейност	(1)	(1)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(118)	(139)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	12	15
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(378)	(249)
Нетни парични средства от финансова дейност	(366)	(234)
Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	48	(225)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (бел.6)	299	524
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (бел.6)	347	299

Надя Неделчева: 
Главен портфейлен мениджър
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 37 представляват неразделна част от този финансов отчет.

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

31 декември 2014 г.

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана (загуба)/Нераз пределена печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2013 г.	4,500	697	(879)	4,318
Емисия на дялове	15	9	-	24
Обратно изкупуване	(257)	(1)	-	(258)
Сделки с инвеститорите в дялове	(242)	8	-	(234)
Печалба за годината	-	-	144	144
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	144	144
Салдо към 31 декември 2013 г.	4,258	705	(735)	4,228
Емисия на дялове	12	40	-	52
Обратно изкупуване	(418)	(1)	-	(419)
Сделки с инвеститорите в дялове	(406)	39	-	(367)
Загуба за годината	-	-	(674)	(674)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(674)	(674)
Салдо към 31 декември 2014 г.	3,852	744	(1,409)	3,187

Надя Неделчева: 
Главен портфейлен мениджър
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

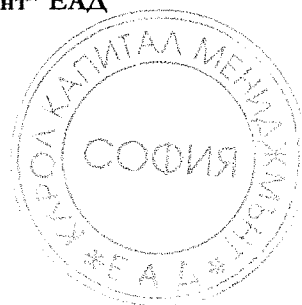
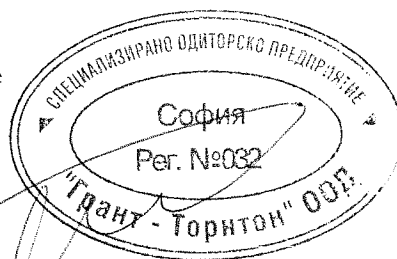
Стойка Коритарова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 37 представляват неразделна част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1 Договорен фонд Адванс ПРО Фонд

ДФ Адванс ПРО 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 № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс ПРО 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 Уникредит Булбанк АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

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

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Броят на дяловете в обръщение към 31 декември 2013 г. и 2014 г. възлиза съответно на 2,176,997.2829 и 1,969,694.8273.

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

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

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

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

1.3. Инвестиционна стратегия на Фонда (продължение)

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

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

2. ОСНОВА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева (‘000 лв.) включително сравнителната информация за 2013 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 2014 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне“ (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.

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

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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 са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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 все още е в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Фондът следва да прилага стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

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 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

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

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

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

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения засягат:

- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

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. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г. и коригиран). 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 2014 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 преценка 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. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.6. Разходи

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

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

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

- 1,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума до 50 000 евро.
- 1 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 50 000.01 до 250 000 евро.
- 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума от 250 000,01 до 500 000 евро.
- 0 на сто от нетната стойност на активите на един дял при инвестиране на сума над 500 000 евро.

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

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

4.7. Финансови инструменти

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

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват 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.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.8. Финансови инструменти (продължение)

Финансовите активи се признават на датата на сепарацията.

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

4.8.1. 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.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.8.1. Финансови активи (продължение)

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 „Аванс ПРО 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. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.8.2. 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.

4.9. Пари и парични еквиваленти

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

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

4.11. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

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

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в бележка 0 „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 „Аванс ПРО фонд”, одобрени с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на Комисията за финансов надзор. През 2013 г. УД „Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 44 за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективни инвестиране. Промените са одобрени с решение № 967-ДФ от 16.12.2013 г. на Комисията за финансов надзор.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.11. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове (продължение)

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 „Аванс ПРО 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 (ЗКИСДПКИ) 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 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.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.12. Провизии, условни пасиви и условни активи (продължение)

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;

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.13. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика (продължение)

- 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 желаещи 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.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.14.2 Обезценка на финансови активи (продължение)

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

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

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

	Бележка	Справедлива стойност Към 31.12.2014	Справедлива стойност Към 31.12.2013
Акции в лева	5.1	315	327
Акции във валута	5.2	2,442	3,337
Колективни инвестиционни схеми във валута	5.3	91	274
ОБЩО		2,848	3,938

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
5.1. АКЦИИ В ЛЕВА					
Спиди АД - София	BG1100007126	155	4.84	99	2.34
ЧЕЗ Разпределение България	BG1100025110	118	3.69	167	3.94
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	42	1.34	48	1.13
БГ Агро АД	BG1100151072	-	-	13	0.31
ОБЩО		315	9.87	327	7.72

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2014 г.

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

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

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
Fondul Proprietatea S.A.	ROFPTAACNOR5	205	6.41	205	4.86
Aerodrom Nikola tesla	RSANTBE11090	140	4.39	77	1.81
Kruk S.A.	PLKRK0000010	135	4.22	105	2.49
Nis A.D. Novi Sad	RSNISHE79420	122	3.80	153	3.62
Pegasus hava Tasimaciligi S.A.	TREPEGS00016	121	3.77	134	3.16
Sc bursa de valori Bucuresti S.A.	ROBVBAACNOR0	119	3.71	113	2.68
Luxoft Holding INC	VGG572791041	105	3.30	118	2.79
Warsaw Stock Exchange	PLGPW0000017	100	3.13	94	2.22
Phosagro GDR reg S.A	US71922G2093	100	3.13	86	2.04
Alior bank S.A.	PLALIOR00045	99	3.10	108	2.54
Alumetal S.A.	PLALMTL00023	82	2.57	-	-
Ulusoy Elektrik	TREULET00014	82	2.57	-	-
Romgaz S.A.	ROSNGNACNOR3	77	2.42	75	1.77
Teknosa ic ve dis ticaret as	TRETKNO00010	77	2.42	106	2.49
Yandex NV	NL0009805522	74	2.31	180	4.24
Industrial milk Company	LU0607203980	71	2.23	159	3.76
Tumosan motor aktie	TRETUMO00011	71	2.23	-	-
Zespol elektrowni patnow- adamow-konin	PLZEPAK00012	69	2.17	68	1.61
Pkp Cargo	PLPKPCR00011	66	2.07	71	1.67
Kcell jsc	US48668G2057	63	1.97	107	2.52
Ros agro PLC	US7496552057	63	1.99	66	1.56
Megafon GDR, russia	US58517T2096	61	1.90	123	2.90
Mail.ru group Limited GDR	US5603172082	60	1.88	143	3.37
Bizim toptan satis magazalar	TREBZMT00017	59	1.85	71	1.68
QIWI PLC	US74735M1080	47	1.47	111	2.62

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД
 БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
 31 декември 2014 г.
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

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

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
5.2. АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)					
Moscow exchange micex-rts	RU000A0JR4A1	45	1.41	-	-
Ovostar Union nv	NL0009805613	44	1.37	63	1.49
S.n. Nuclearelectrica S.A.	ROSNNEACNOR8	34	1.06	49	1.16
Transcontainer GDR reg s	US8935561006	20	0.63	64	1.51
Open finances S. A.	PLOPNFN00010	17	0.52	112	2.65
Jastrzebska spolka weglowa S A ord br	PLJSW0000015	14	0.43	45	1.06
Serinus energy	CA81752K1057	-	-	65	1.52
Agroton	CY0101062111	-	-	5	0.12
Fortuna Entertainment Group. N.V.	NL0009604859	-	-	51	1.20
Tauron polska energia S.A.	PLTAURN00011	-	-	92	2.16
Nomos-bank	RU000A0JRAF8	-	-	238	5.61
Koza altin isletmeleri AS	TREKOAL00014	-	-	80	1.89
ОБЩО		2,442	76.43	3,337	78.77

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
--------------------	------	-------------------	--	-------------------	--

5.3. КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ ВЪВ ВАЛУТА

ДФ Адванс Консервативен

Фонд	BG9000002121	91	2.84	274	6.46
ОБЩО		91	2.84	274	6.46
ОБЩО ФИНАНСОВИ АКТИВИ		2,848	89.14	3,938	92.95

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

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
Полша	697	21.81	987	23.29
Русия	639	20.01	1,236	29.16
Румъния	434	13.59	442	10.47
Турция	410	12.83	391	9.22
България	406	12.71	601	14.18
Сърбия	262	8.19	230	5.43
Чехия	-	-	51	1.2
ОБЩО	2,848	89.14	3,938	92.95

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
Енергетика	422	13.21	762	17.98
Финанси и Недвижимости	370	11.58	1,044	24.64
Транспорт	361	11.3	380	8.98
Информационни услуги	286	8.95	552	13.02
Холдинги	205	6.41	206	4.87
Потребителски стоки	136	4.26	177	4.18
Телекомуникации	124	3.88	230	5.42
Нефт и газ	122	3.82	-	-
Въздушен транспорт	121	3.79	-	-
Хранителна промишленост	107	3.35	129	3.05
Химическа промишленост	100	3.13	86	2.04
Банки	99	3.1	-	-
Договорен Фонд	91	2.84	-	-
Металургия	83	2.6	-	-
Земеделие	71	2.22	177	4.19
Машиностроене	71	2.22	-	-
Акции развиващи пазари	45	1.41	-	-
Индустриални	20	0.63	64	1.50
Добив на въглища	14	0.44	-	-
Добив на злато	-	-	80	1.88
Забавление	-	-	51	1.2
ОБЩО	2,848	89.14	3,938	92.97

6. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	129	87
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	218	212
ОБЩО	347	299

7. НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Брой дялове в обръщение и стойност на дяловете

	Брой дяла евро	Номинална стойност	Стойност на Основен капитал в хил.лв.
На 01.01.2013 г.	2,300,582.9855	1 EUR/ДЯЛ	4,500
Емитирани дялове 2013 г.	7,798.1649	1 EUR/ДЯЛ	15
Обратно изкупени дялове 2013 г.	(131,383.8675)	1 EUR/ДЯЛ	(257)
Към 31.12.2013 г.	2,176,997.2829	1 EUR/ДЯЛ	4,258
Емитирани дялове 2014 г.	6,590.5041	1 EUR/ДЯЛ	12
Обратно изкупени дялове 2014 г.	(213,892.9597)	1 EUR/ДЯЛ	(418)
Към 31.12.2014 г.	1,969,694.8273	1 EUR/ДЯЛ	3,852

7.1. 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 ПРО 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 30.12.2014 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 31.12.2014 г.

7. НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фонда обявява в евро нетната стойност на активите, настоящата бележка е представена в EUR:

	31.12.2014	30.12.2014	31.12.2013	30.12.2013
Нетна стойност на активите	1 629 628.30	1 629 845.48	2 161 731.82	2 146 824.77
Общ брой дялове в обръщение	1 969 694.8273	1 969 694.8273	2 176 997.2829	2 176 997.2829
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.8274	0.8275	0.9930	0.9861
Емисионна стойност				
При поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.8398	0.8399	1.0079	1.0009
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	0.8357	0.8358	1.0029	0.9960
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.8315	0.8316	0.9980	0.9910
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране	0.8274	0.8275	0.9930	0.9861
Цена на обратно изкупуване	0.8274	0.8275	0.9930	0.9861

8. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Задължения към банка депозитар
ОБЩО

Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
1	1
1	1

9. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

9.1. Приходи от дивиденди

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Приходи от дивиденди от руски емитенти	32	35
Приходи от дивиденди от български емитенти	25	5
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	25	13
Приходи от дивиденди от сръбски емитенти	11	12
Приходи от дивиденди от полски емитенти	6	13
Приходи от дивиденди от турски емитенти	5	15
Приходи от дивиденди от чешки емитенти	2	7
ОБЩО	106	100

9. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

9.2. (Загуба)/Печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
(Загуба)/Печалба от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, (нетно)	(8)	9
(Загуба)/Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, (нетно)	(706)	429
(ЗАГУБА)/ПЕЧАЛБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	(714)	438

9.3. Печалба/(Загуба) от промяна на валутните курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	848	814
Загуба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(788)	(1,055)
Загуба от валутни операции, нетно	(12)	(17)
ОБЩО	48	(258)

9.4. Приходи от лихви

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	2	3
ОБЩО	2	3

10. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Възнаграждение на Управляващото дружество	(93)	(105)
Възнаграждение на банка-депозитар	(13)	(17)
Разходи за реклама	(4)	(10)
Разходи за одит	(3)	(4)
Годишни такси	(1)	(1)
Други разходи за външни услуги	(1)	(1)
ОБЩО	(115)	(138)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2014 г. представляват 3.12% (2013 г.: 3.22%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

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 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в бележка 10)	93	105
ОБЩО	93	105

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

11.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Задължения към Управляващото дружество	7	8
ОБЩО	7	8

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

Фондът няма пости задължения или условни активи към 31.12.2014 г.

14. КАТЕГОРИИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ПАСИВИ

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

Финансови активи	Бележка	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Акции	5.1, 5.2	2,757	3,664
Колективни инвестиционни схеми	5.3	91	274
		2,848	3,938
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	347	299
		3,195	4,237

Финансови пасиви	Бележка	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения	8	1	1
Задължения към свързани лица	11.2	7	8
		8	9

Вижте бележка 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 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 ПРО 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 доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

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

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

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

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

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

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Под 1 месец

Към 31 декември 2014

Текущи задължения

Общо финансови пасиви	8
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	3,187

Към 31 декември 2013

Текущи задължения

Общо финансови пасиви	9
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	4,228

Собствените дялове в обръщение 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. 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.

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2014		Към 31.12.2013	
	Справедли ва цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедли ва цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	2,848	89.35	3,938	93.15
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	2,848	89.35	3,938	93.15

Валутен риск

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

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

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

Поради изложените изводи, през 2014 г. валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс ПРО Фонд не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменение на валутните курсове. Въпреки това, Управляващото дружество отчита и влиянието на краткосрочните колебания на валутните курсове върху изменението на нетната стойност на активите на един дял и с цел по-голяма защита капитала на инвеститорите срещу тези краткосрочни колебания, ще разгледа възможности за хеджиране на някои от валутните експозиции през 2014г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Валута		
АКТИВИ		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Румънска лея	434 442
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Сръбски динар	262 230
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Чешка крона	- 51
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Турска лира	410 391
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Полска злота	697 987
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	Щатски долар	639 1,236

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 изложено 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.

**15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ
(ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**

Към 31 декември 2014 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	346	1	347
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	2,848	2,848
Вземания по лихви и други активи	-	-	-
ОБЩО АКТИВИ	346	2,849	3,195
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	8	8
ОБЩО ПАСИВИ	-	8	8
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	3,187	3,187
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	346	(346)	-

Към 31 декември 2013 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Парични средства	298	1	299
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	3,938	3,938
Вземания по лихви и други активи	-	-	-
ОБЩО АКТИВИ	298	3,939	4,237
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	9	9
ОБЩО ПАСИВИ	-	9	9
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	4,228	4,228
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	298	(298)	-

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Друг ценови риск

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

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

Управляващото дружество измерва общия ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите на един дял, измерена чрез стандартно отклонение. Към 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	Валута	2014		2013	
		Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (ann.)	Стандартно отклонение
Адванс ІРО Фонд	EUR	-16.76%	12.34%	4.08%	10.08%

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

Кредитен риск

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

Финансови активи	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Акции	2,757	3,664
Колективни инвестиционни схеми	91	274
	2,848	3,938
Кредити и вземания:		
Пари и парични еквиваленти	347	299
	3,195	4,237

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Ръководството на Управляващото дружество счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезпечавани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Фондът определя кредитния риск като възможност от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при 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.

Управляващото дружество измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитения 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.

16. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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 2014 г. и 2013 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2014 г.

	Ниво 1	Общо
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		
- акции	2,757	2,757
- дялове на КИС	91	91
ОБЩО	2,848	2,848

Към 31.12.2013 г.

	Ниво 1	Общо
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата		
- акции	3,664	3,664
- дялове на КИС	274	274
ОБЩО	3,938	3,938

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;

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

17. ПОЛИТИКА И ПРОЦЕДУРИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

- 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.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	3 187	4 228
Дълг	8	9
- Пари и парични еквиваленти	(347)	(299)
Нетен дълг	(339)	(290)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.11)	1:(0.07)

18. 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, освен:

През месец февруари 2015 г. Управляващото дружество взема решение за промяна на наименованието на управлявания от него ДФ „Аванс ПРО Фонд“ и на инвестиционната му политика. Наименованието на ДФ Аванс ПРО Фонд се променя на ДФ Аванс Възможности в Нова Европа. Към датата на финансовия отчет промените са одобрени от КФН с Решение № 112 - ДФ / 23.02.2015 г., Решение № 113 - ДФ / 23.02.2015 г. и Решение № 114 - ДФ / 23.02.2015 г.

19. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет към 31 декември 2014 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 Аванс ПРО Фонд на 05.03.2015 г.

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

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

