



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс

31 декември 2014 г.

advance global trends 
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 ГЛОБАЛ ТРЕНДС

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 Глобал Трендс е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс Глобал Трендс е организиран от УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД по решение на Съвета на директорите от 26.10.2010 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 № 353-ДФ от 08 юни 2011 г. на Комисията за Финансов Надзор. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. На 10.02.2011 г. УД "Карол Капитал Мениджмънт" действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс сключи договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 01 юли 2011 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.

Измина една динамична година на световните финансови пазари, наситена с политически емоции, икономически санкции и сътресения. Изминалата 2014 г. ще бъде запомнена най-вече с нарастващото геополитическо напрежение. Конфликтът в Украйна създаде сериозни сътресения не само на политическо, но и на икономическо ниво, което даде отражение и върху фондовите пазари. Най-сериозен беше ефекта върху Русия, която под ударите на насочените срещу нея санкции и спада в цените на петрола изпадна в изключително тежка ситуация. Рублата се обезцени драстично, а борсовите индекси в страната бяха най-слабо представилите се в света с над 45% спад за годината в доларово изражение.

Въпреки моментните разпродажби през годината, 2014 г. беше позитивна за повечето капиталови пазари по-света. На фона на продължилото плавно възстановяване на икономиката, американският фондов пазар затвърди ръста си, като покори нови върхове. Дори новината за спирането на паричните стимули за американската икономика, както и готовността за промяна в лихвените проценти през 2015 г. имаше само краткотраен негативен ефект върху цените на акциите. Така широкият борсов индекс S&P500 приключи годината с ръст от 11.4 %.

Точно обратна беше ситуацията в Европа, където последиците от финансовата криза все още не бяха преодолените и необходимостта от допълнителни стимули за икономиката ставаха все по-наложителни. Европейската икономика продължи да се представя слабо въпреки мерките на Европейската централна банка и задълбочаващите се рискове от дефлация ставаха все по-осезаеми. Фондовите пазари на стария континент изостанаха в ръста, като индекса измерител за представянето на капиталовите пазари от тази част на света MSCI Europe качи с едва 4.1%.

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)

Силна беше годината и за капиталовите пазари в Азия, като провежданата в Китай и Индия правителствена политика на стимулиране на икономиката и структурните реформи ги наредиха сред най-качилите пазари в света за 2014 г.

Инвеститорите имаха възможност да реализират добра доходност както от акциите, така и от инструментите с фиксирана доходност. Държавните ценни книжа продължиха да са убежище за някои инвеститори и през 2014 г., като доходностите при някои от облигациите достигнаха рекордно ниски нива. Цените на този актив бяха подкрепяни от рисковете свързани с бавното възстановяване на световната икономика и дисинфлационната среда. Инвестирали в облигации с инвестиционен рейтинг също успяха да реализират макар и не много впечатляваща доходност в рамките на 2.8%, докато високорисковите облигации бяха губещи и върнаха негативна доходност на инвеститорите.

Позитивна беше годината и за фондовете инвестиращи в недвижими имоти. Активът беше сред най-предпочитаните от инвеститорите през 2014 г.

Най-лошо представилия се актив през изминалите дванадесет месеца бяха суровините. Индекса Dow Jones/UBS commodity index падна с 13.6%, основно повлиян от спада на цените на енергийните суровини. След като през ноември ОПЕК решиха да не намаляват добива цените на петрола се сринаха драстично и спада за 2014 г надмина 45%. Ниските цени на петрола дадоха мигновено отражение върху цените на страните свързани с добива и производството на нефт и пазарите на акции там също се сгромолясаха. Тенденцията при благородните метали също беше негативна, като златото завърши годината със спад от около 1%, въпреки позитивното развитие в цените на суровината през първите месеци от годината.

2.1. Стратегията на ДФ Адванс Глобал Трендс за периода

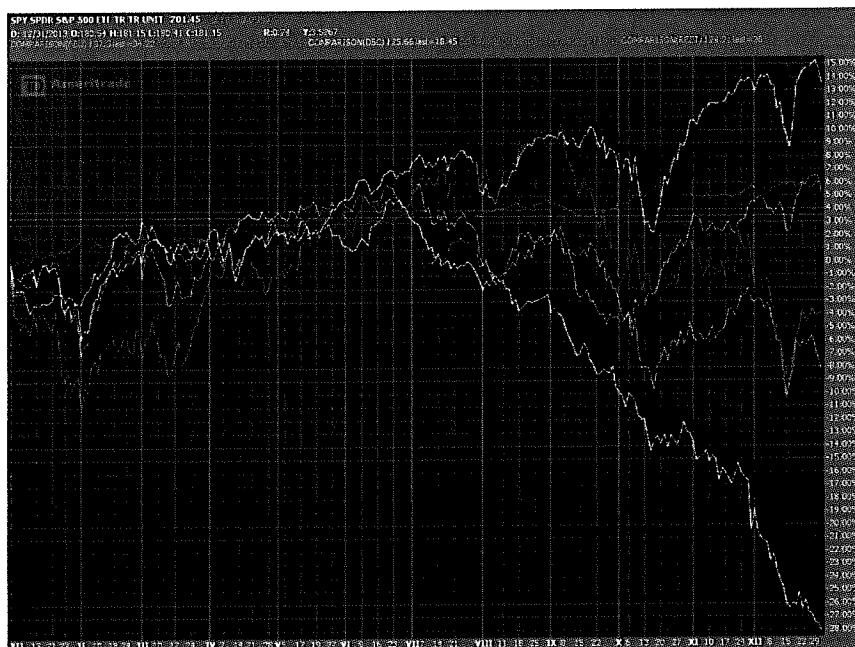
Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2014 г. е 1.0586, а нетните активи на Фонда са в размер на 919 хил. лв.

Изминалата 2015 г. беше добра за инвеститорите в Адванс Глобал Трендс, като Фондът реализира доходност от 5,49 % за годината. Въпреки че, фонда се представи по-слабо от избрания за сравнение бенчмарк той предостави на инвеститорите една добра доходност при контролирано ниво на риска. Като изключим първия и последния месец на годината, когато бяхме по-дефанзивни, стратегията на Адванс Глобал Трендс беше насочена основно към растящи активи. Така в по-голямата част от времето портфейла беше инвестирани на 100% във високо рискови активи. През годината нямаше драстични изменения в нетната стойност на активите и годишната доходност беше следствие на плавно покачване на стойността през последните 12 месеца.

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

2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)

Сравнителна графика за 2014 г. на основните класове активи представена чрез следващите ги ЕТФи (USD)



Източник: Thinkorswim

SPY(бял) - SPDR S&P 500 ETF
FEU(син) - SPDR STOXX Europe 50 ETF
EEM(зелен) - iShares MSCI Emerging Markets ETF
AGG(лилав) - iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF
REET(оранжев) - iShares Global REIT ETF
DBC(жълт) - PowerShares DB Commodity Tracking ETF

Двата актива, които основно присъстваха в портфейла на Адванс Глобал Трендс бяха фондовете инвестиращи в недвижимо имущество и в ЕТФ-и представляващи изменението на индексите в акции на развитите икономики. Акции на развити пазари присъстваха в портфейла на Адванс Глобал Трендс във всеки един от дванадесетте месеца на годината, а недвижимите имоти бяха включени през март и останаха част от портфейла до края на годината. Така инвеститорите можаха максимално да се възползват от потенциала при тези два актива, като се има предвид, че съгласно модела на фонда има ограничение да се инвестира до 30% в един актив. Американският фондов пазар, фондовете инвестиращи в недвижими имоти и облигациите са трите най-силно представилите се активи за 2014 г. Модела на фонда правилно е алокирал именно към тези активи, като облигациите присъстваха в портфейла само за два месеца в началото и в края на годината.

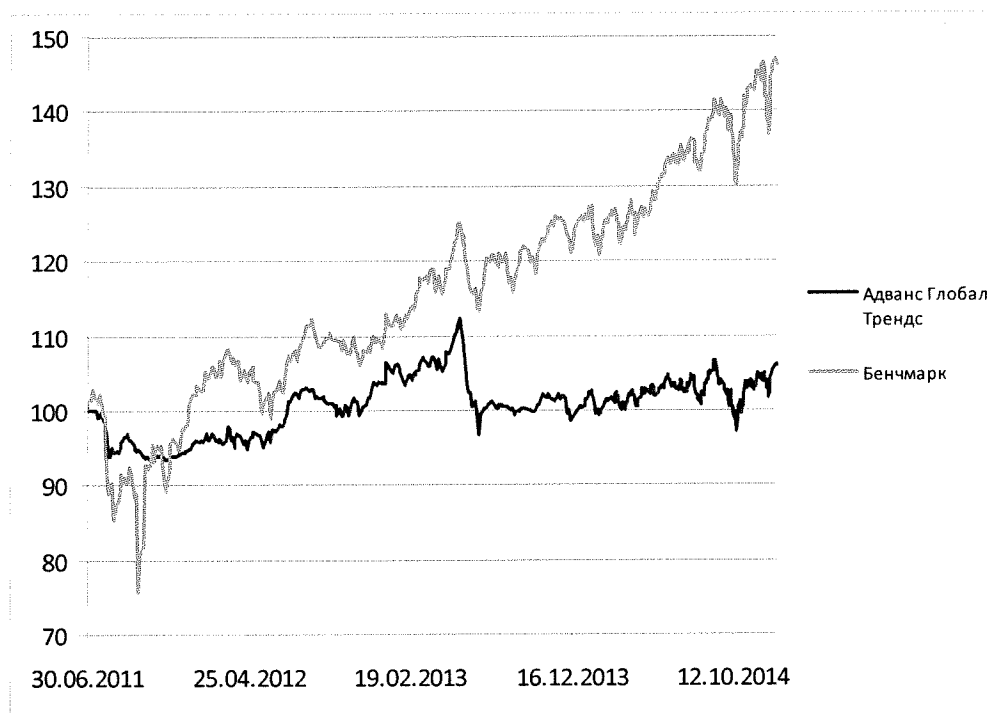
Въпреки, че американският капиталов пазар отчете поредна година на много добър ръст в цените на акциите, глобално фондовите пазари имаха смесено представяне и изостанаха в ръста сравнено с широкия американски борсов индекс S&P500.

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)

През първата половина на годината най-широко присъствие имаха акциите на компаниите от Европа, когато и тяхното представяне беше по-силно, а през втората половина на 2014 г. в частта развити пазари влезнаха и Канада, САЩ и Япония. Суровините и акциите на нововъзникващите пазари имаха периодично присъствие в портфейла на фонда. Въпреки временните ръстове на някои от развиващите се пазари и при някои от селскостопанските суровини тези активи не показаха сравнителни предимства и останаха със слабо представяне за периода.

Процентно изменение на цената на АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС срещу бенчмарка MSCI AC World

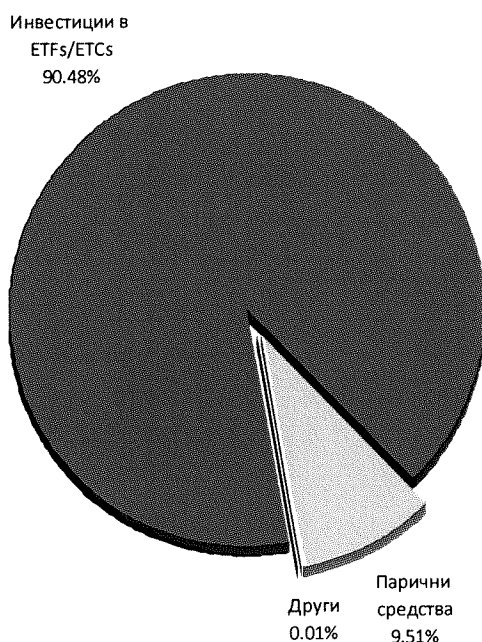


Използвания от Фонда за сравнение индекс MSCI AC World реализира ръст от 16,26% в еурово изражение. Отново структурата на бенчмарка е причината доходността на фонда през последните две години да се разминава чувствително с тази на индекса. Разликата се дължи на това, че бенчмарка включва само позиции в различни пазари на акции по света, но не и други видове активи. По-слабото общо представяне на другите видове активи оказва негативно влияние върху доходността на фондовете инвестиращи в различни видове активи и в частност върху Адванс Глобал Трендс. Трябва да се отбележи, също така, че почти 50% от индекса е позицията на американските акции, които въпреки волатилността през годината и през 2014 г продължиха силната си възходяща тенденция с ръст от над 11%. Както се вижда и на графиката по-горе отново в сравнителен план с най-силно представяне е американския фондов пазар (S&P 500 Index – бялата линия на сравнителната графиката по-горе).

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

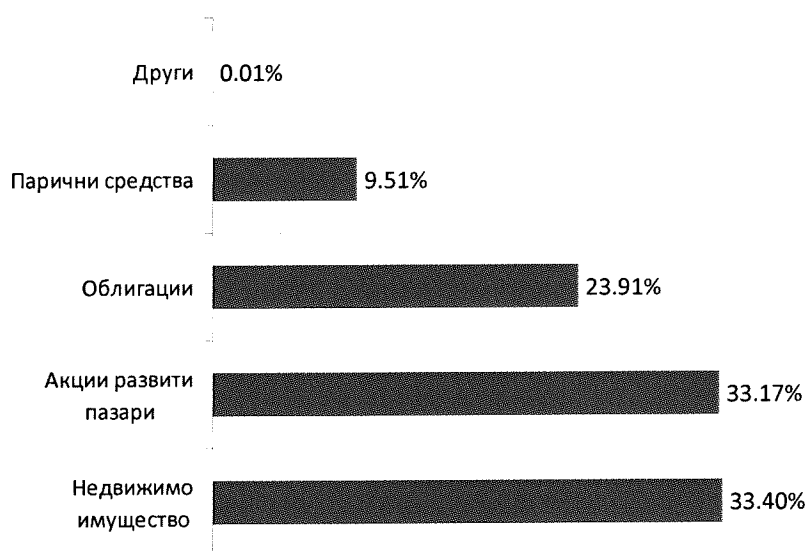
2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)

Графика на портфейла на фонда към 31.12.2014 г.



В края на 2014 г. стратегията на Фонда беше умерено позитивна. Топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари, фондовете инвестиращи в недвижими имоти и облигациите.

Разпределение по видове активи към 31.12.2014 г.



I. 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 Глобал Трендс към 31 декември 2014 г. е печалба в размер на 50 хил. лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 825 хил. лева, от които основно приходи от операции с финансови активи 813 хил. лева и приходи от дивиденди 8 хил. лв. През 2014 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 744 хил. лева, от които основно отрицателни разлики от операции с финансови активи 741 хил. лева. Общо разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс Глобал Трендс към 31 декември 2014 г. са в размер на 31 хил. лева и представляват 3.28% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 17 хил. лева.

4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс Глобал Трендс

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Глобал Трендс е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. През 2014 г. нетната стойност на активите на един дял се повиши до 1.0586 евро към 31.12.2014 г., спрямо 1.0035 евро към 31.12.2013 г.

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

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

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)

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 изгълани задълженията по дадени сделки към този контрагент.

Операционен риск

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

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 Глобал Трендс, 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.

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)

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 Глобал Трендс“.

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.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Пазарната среда в края на годинта остана умерено позитивна, но волатилността на пазарите на акции се покачи през последните месеци и предвид високите цени при някои индекси е възможно през 2015 г. да станем свидетели на нарастване на рисковете на финансовите пазари. Още през декември модела на Адванс Глобал Трендс сигнализира за намаляване на риска и в портфейла бяха включени по-дефанзивни активи. Стратегията за януари ще бъде умерено позитивна. Портфейла остава без промяна като класове активи спрямо алокацията от края на 2014 г. Основните активи в портфейла ще продължат да бъдат акциите на развитите пазари, недвижимите имоти и глобалните облигации. Кеша в портфейла остава на ниски нива в рамките на 10%.

Адванс Глобал Трендс ще продължи да следва стратегията си на активно управление на портфейла.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Следвайки гъвкавата си стратегия фонда няма да залага нито на възходящ нито на низходящ пазар, а ще следва тренда на активите, като преалокира към текущо най-добре представящите се такива. При необходимост фонда ще заеме защитна позиция, а в случай на стабилна възходяща тенденция на пазарите на акции ще даде превес на рисковите активи в портфейла с цел постигането на максимална доходност за инвеститорите.

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 443,823.9795 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2014 г. Фондът е емитирал 4,656.0273 дяла и е изкупил обратно 132,825.2736 дяла.

Собственият капитал в размер на 919 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 868 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: (8) хил. лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (102) хил. лева;
- Неразпределена печалба от предходни години: 111 хил. лева;
- Резултат от текущия период (печалба): 50 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. Катерина Атанасова притежава 5,061.7896 дяла от Фонда.

През 2015 г. Управляващото дружество избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2014 година на ДФ Адванс Глобал Трендс. Договореното възнаграждение е в размер на 1,750.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

V. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА

Договорният фонд инвестира единствено в акции и свръхликвидни инструменти съгласно правилата на Фонда, приети от Съвета на директорите на Управляващото дружество и одобрени от Комисията за финансов надзор.

04.03.2015 г.

Портфейлен мениджър

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД:

/Катерина Атанасова/



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 Глобал Трендс
ул. „ул. Златовръх” 1, гр. София**

Доклад върху финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд Адванс Глобал Трендс 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 финансов 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

Регистриран одитор

член на Грант Торнтон Интернешънъл Ата.

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 Глобал Трендс 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 Глобал Трендс, 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

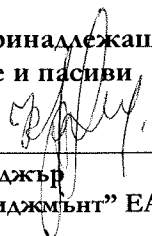
24 март 2015 г.
гр. София



ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2014

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	834	873
Текущи вземания	6	-	3
Парични средства и парични еквиваленти	7	87	248
Общо активи		921	1,124
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	868	1,119
Премиен резерв		(8)	(6)
Неразпределена печалба		59	9
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		919	1,122
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	11.2	1	2
Текущи задължения		1	-
Общо пасиви		2	2
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		921	1,124

Катерина Атанасова: 
Главен портфейлен мениджър
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

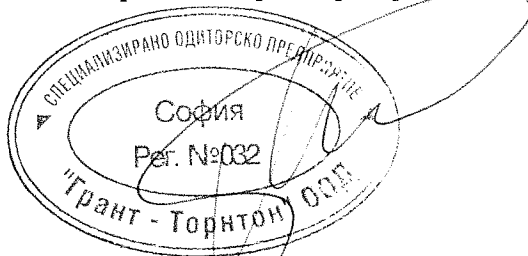
Стойка Коритарова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

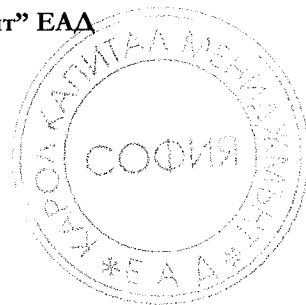
Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

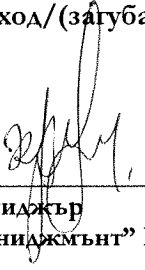


ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС

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	8	5
Печалба/(Загуба) от операции с инвестиции, нетно	9.2	72	(15)
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	9.3	-	(1)
Приходи от лихви	9.4	1	6
Нетна печалба /(загуба) от финансови активи		81	(5)
Разходи за външни услуги	10	(31)	(35)
Общо разходи за оперативна дейност		(31)	(35)
Разходи за емитиране на дялове		-	(1)
Печалба /(Загуба) за годината		50	(41)
Общо всеобхватен доход/(загуба) за годината		50	(41)

Катерина Атанасова: 
Главен портфейлен мениджър
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

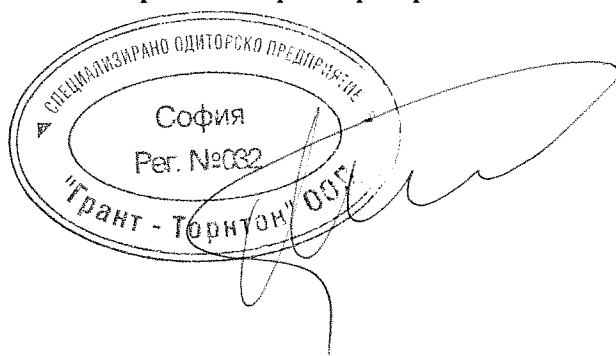
Стойка Коритарова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНАС
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2014

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	(2,246)	(2,589)
Постъпления от продажба на финансови активи	2,357	2,882
Постъпления от лихви	5	3
Получени дивиденди	8	5
Плащания, свързани с валутни курсови разлики	-	(1)
Нетни парични средства, използвани за инвестиционна дейност	124	300
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(13)	(13)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(18)	(23)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(31)	(36)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени акции	9	44
Плащания за обратно изкупуване на акции	(263)	(139)
Нетни парични средства от финансова дейност	(254)	(95)
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(161)	169
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината	248	79
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	87	248

Катерина Атанасова: _____
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



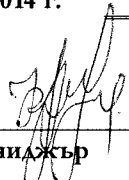
Бележките на страници от 7 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

31 декември 2014

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Неразпределена печалба	Общо
Салдо на 01 януари 2013 г	1,215	(8)	50	1,257
Емисия на дялове	41	4	-	45
Обратно изкупуване	(137)	(2)	-	(139)
Сделки с инвеститорите в дялове	(96)	2	-	(94)
Загуба за годината	-	-	(41)	(41)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(41)	(41)
Салдо към 31 декември 2013 г.	1,119	(6)	9	1,122
Емисия на дялове	9	1	-	10
Обратно изкупуване	(260)	(3)	-	(263)
Сделки с инвеститорите в дялове	(251)	(2)	-	(253)
Печалба за годината	-	-	50	50
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	50	50
Салдо към 31 декември 2014 г.	868	(8)	59	919

Катерина Атанасова: 
Главен портфейлен мениджър

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

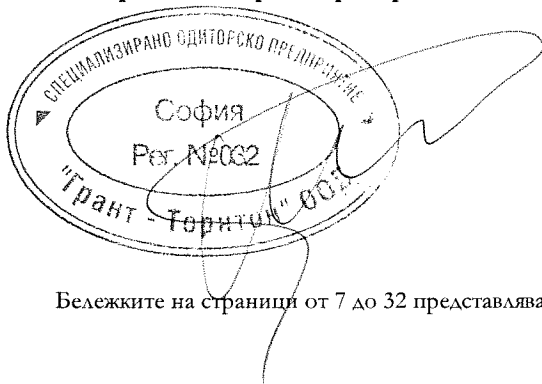
Стойка Коритарова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

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 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1. Договорен фонд Адванс Глобал Трендс

ДФ Адванс Глобал Трендс (“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 № 353-ДФ от 8 юни 2011 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Глобал Трендс. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и нормативните актове свързани с него. Въз основа на него Фондът подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН). Съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ, Управляващото дружество избира Уникредит Булбанк АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 01 юли 2011 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 571,993.2258 и 443,823.9795

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в борсово търгувани фондове (Exchange Traded Funds, ETFs) - инвестиционни дружества, договорни фондове или дялови тръстове, чиито акции или дялове се търгуват на регулирани пазари, и чиято инвестиционна цел е да следват представянето на индекси или пакет от избрани финансови активи.

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

Управлението на риска се извършва чрез диверсифициране на активите и маркет тайминг стратегия.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда (продължение)

Управляващото дружество може да прилага и други подходящи стратегии за предпазване активите на фонда от валутен и лихвен риск, както и за предпазване от пазарен риск в случаите, когато това е необходимо.

Фондът ще инвестира на глобалните финансови пазари, като по този начин предоставя възможност на инвеститорите да се възползват от потенциала на различните финансови инструменти в различните точки на света, като в случай на по-съществени пазарни сътресения или риск от такива, Управляващото дружество може да намали значително теглото на инструментите с прилежащ им по висок риск в портфейла на Фонда, като поддържа по-големи наличности в пари в брой или в инструментни на паричния пазар както и да инвестира в дългови ценни книжа.

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.

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г. (продължение)

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.

3.2. 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

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.2. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г. (продължение)

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 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 преоценка на ценни книжа, от реализирани печалби или загуби от сделки с ценни книжа, от лихви по депозити и лихвоносни ценни книжа и от дивиденди.

4. 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.

4.6. 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 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на фонда (последно актуализиран на 08 април 2014 г.) и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.6. Разходи (продължение)

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.

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

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

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 финансов актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група. Загубата от обезценка на търговските вземания се представя в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Други финансови приходи/(разходи)”.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7.1. Финансови активи (продължение)

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 Глобал Трендс“, съгласно Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД), които са одобрени от Комисията за Финансов Надзор. Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда <http://www.karollcapital.bg>.

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2. Финансови пасиви

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

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 Колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е 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 15 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правилата за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Аванс Глобал Трендс”, одобрени с решение № 353-ДФ от 8 юни 2011 г. на Комисията за финансов надзор. През 2013 г. Управляващото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно Наредба 44 за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране. Промените са одобрени с решение № 967-ДФ от 16 Декември 2013г. на Комисията за финансов надзор.

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

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионните стойности и цената за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Аванс Глобал Трендс”, 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 (ЗДКИСПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г.,

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

- Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);
- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

- 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 (ЗКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.12 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.12.1 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. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.12.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2014

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

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

	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Propert	DE000A0LGQL5	93	10.11	-	-
iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund	DE000A0LGQK7	91	9.90	-	-
ComStage ETF MSCI World TRN	LU0392494562	80	8.71	67	5.95
db x-trackers II Global Sovereign EUR Hedged Index	LU0378818131	60	6.49	-	-
db x-trackers II iBoxx Sovereigns		58	6.26	-	-
Eurozone 15+ UCI	LU0290357507			-	-
SPDR Barclays 0-3 Year US Corporate Bond UCITS ETF	IE00BC7GZX26	54	5.71	-	-
UBS ETF – Barclays Capital US 7-10 Year Treasury B	LU0721552973	50	5.46	-	-
ComStage S&P 500 UCITS ETF	LU0488316133	48	5.24	-	-
Lyxor ETF MSCI USA Real Estate	FR0010833566	48	5.18	-	-
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	FR0010688259	46	4.99	76	6.74
Lyxor ETF BEL 20 TR	FR0000021842	46	5.04	-	-
ComStage SMI ETF	LU0392496427	45	4.87	-	-
db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Re	LU0489337690	41	4.48	-	-
AMUNDI ETF MSCI JAPAN - EUR	FR0010688242	40	4.31	-	-
Lyxor ETF MSCI World Real Estate	FR0010833574	34	3.73	-	-
Amundi ETF MSCI Spain EUR	FR0010655746	-	-	61	5.47
ComStage ETF PSI 20	LU0444605215	-	-	59	5.25
db x-trackers DAX ETF	LU0274211480	-	-	63	5.58
db x-trackers FTSE China 25 UCITS ETF	LU0292109856	-	-	51	4.50
db x-trackers FTSE MIB UCITS ETF	LU0274212538	-	-	58	5.15
db x-trackers FTSE Vietnam UCITS ETF	LU0322252924	-	-	51	4.58
iShares European Property Yield UCITS ETF	DE000A0HG2Q2	-	-	53	4.73
iShares MSCI Emerging Markets	DE000A0HGZT7	-	-	55	4.92
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Inc)	DE000A0HG2L3	-	-	58	5.12
iShares MSCI Poland	DE000A1H8EL8	-	-	56	4.95
Lyxor ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	-	-	61	5.43
Lyxor ETF MSCI Ac Asia Ex Japan Real Estate	FR0010833541	-	-	-	-
ДФ Адванс Консервативен Фонд	BG9000002121	-	-	104	9.24
ОБЩО		834	90.48	873	77.61

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

Разпределение на инвестициите по отрасли

	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
Недвижимо имущество	308	33.40	53	4.73
Акции развити пазари	306	33.17	496	44.07
Глобални облигации	220	23.91	-	-
Договорен Фонд	-	-	104	9.24
Акции развиващи пазари	-	-	220	19.57
ОБЩО	834	90.48	873	77.61

6. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Вземания по лихви по депозити	-	3
ОБЩО	-	3

7. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	35	5
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	52	43
Срочни влогове в лева	-	200
ОБЩО	87	248

8. НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Брой дялове в обръщение и стойност на дяловете

	Брой дяла – средно претеглени	Номинална стойност	Основен капитал
На 01.01.2013 г.	621,346.2894	1 EUR/дял	1,215
Емитирани дяла 2013 г.	20,925.8975	1 EUR/дял	41
Обратно изкупени дяла 2013 г.	(70,278.9611)	1 EUR/дял	(137)
Към 31.12.2013 г.	571,993.2258	1 EUR/дял	1,119
На 31.12.2014 г.	443,823.9795	1 EUR/дял	868
Емитирани дяла 2014 г.	4,656.0273	1 EUR/дял	9
Обратно изкупени дяла 2014 г.	(132,825.2736)	1 EUR/дял	(260)
Към 31.12.2014 г.	443,823.9795	1 EUR/дял	868

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Глобал Трендс, 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. (27.12.2013 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. и към 30.12.2013 г.

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	27.12.2013
Нетна стойност на активите	469,849.11	470,641.68	573,985.97	571,426.17
Общ брой дялове в обращение	443,823.9795	443,823.9795	571,993.2258	571,993.2258
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.0586	1.0604	1.0035	0.9990
Емисионна стойност				
поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.0745	1.0763	1.0186	1.0140
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	1.0692	1.0710	1.0135	1.0090
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	1.0639	1.0657	1.0085	1.0040
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране	1.0586	1.0604	1.0035	0.9990
Цена на обратно изкупуване	1.0586	1.0604	1.0035	0.9990

9. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

9.1. Приходи от дивиденди

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Приходи от дивиденди в EUR	6	1
Приходи от дивиденди в USD	2	3
Приходи от дивиденди в CHF	-	1
ОБЩО	8	5

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

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Печалба от операции с финансови активи, нетно	7	2
Печалба/(загуба) от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	65	(17)
ПЕЧАЛБА/(ЗАГУБА) ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	72	(15)

9.3. Загуба от промяна на валутни курсове, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Печалба от преоценки на финансови активи	2	12
Загуба от преоценки на финансови активи	(1)	(11)
Загуба от валутни операции	(1)	(2)
ОБЩО	-	(1)

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	1	6
ОБЩО	1	6

10. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Възнаграждение на Управляващото дружество	(17)	(22)
Възнаграждение на Банката депозитар	(9)	(6)
Разходи за одит	(2)	(2)
Други разходи за дейността	(3)	(5)
ОБЩО	(31)	(35)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2014 г. представляват 3.28% (2013 г.: 5.70%) 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)	(17)	(22)
Разходи за емитиране на дялове	-	(1)
ОБЩО	(17)	(23)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 1.8% (1.8 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	1	2
ОБЩО	1	2

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 поети 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:			
Борсово търгуеми фондове	5	834	873
		834	873
Кредити и вземания:			
Текущи вземания		-	3
Пари и парични еквиваленти	7	87	248
		87	251
Финансови пасиви	Бележка	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения		1	-
Задължения към свързани лица	11.2	1	2
		2	2

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 Глобал Трендс. 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.

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

Под 1 месец

Към 31 декември 2014

Общо финансови пасиви	2
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	919

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Към 31 декември 2013

Под 1 месец

Общо финансови пасиви

2

Собствени дялове в обръщение оценени по
нетна стойност на един дял към датата на
финансовия отчет

1,122

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.

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	834	90.75	873	77.81
Текущи вземания	-	-	3	0.27
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	834	90.75	876	78.08

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Валутен риск

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

Към 31.12.2014 г. Фондът няма експозиции във валути различни от лева или евро.

Лихвен риск

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на риск от колебания в лихвените проценти, тъй като стойността на лихвоносните активи с фиксиран лихвен процент се променя в резултат на изменението на пазарните лихвени проценти. От друга страна, при активите с плаващи лихвени проценти, Фондът е 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.

Към 31 декември 2014 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	834	834
Парични средства	86	1	87
ОБЩО АКТИВИ	86	835	921
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	2	2
ОБЩО ПАСИВИ	-	2	2
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	919	919
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	86	(86)	-

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Към 31 декември 2013 г.	Под 1 месец	1-3 месеца	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ				
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	-	873	873
Вземания по лихви и други активи	-	-	3	3
Парични средства	47	200	1	248
ОБЩО АКТИВИ	47	200	877	1,124
ПАСИВИ				
Текущи задължения	-	-	2	2
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	2	2
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчета	-	-	1,122	1,122
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	47	200	(247)	-

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.

Управляващото дружество съпоставя показателите за общ ценови риск на инвестиционния портфейл на Фонда с показателите за ценови риск на основните индекси на фондовите пазари, на които Фондът е инвестирал.

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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:		
Борсово търгуеми фондове	834	873
	834	873
Кредити и вземания:		
Текущи вземания	-	3
Пари и парични еквиваленти	87	248
	87	251

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

15. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

През отчетния период Фондът не е инвестирал в дългови инструменти и не е изложен на инвестиционен кредитен риск.

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

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност.

Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на дружеството, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

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

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

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2013 г. и към 31 декември 2014 г. разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2014 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- борсово търгуеми фондове

ОБЩО

Ниво 1	Общо
834	834
834	834

Към 31.12.2013 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- борсово търгуеми фондове

ОБЩО

Ниво 1	Общо
873	873
873	873

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	919	1,122
Дълг	2	2
- Пари и парични еквиваленти	(87)	(248)
Нетен дълг	(85)	(246)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.09)	1:(0.22)

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.

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 Адванс Глобал Трендс на 05.03.2015 г.

Катерина Атанасова
 Портфейлен мениджър
 УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Стойка Коритарова
 Главен Счетоводител
 УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

