Grant Thornton

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс

31 декември 2018 г.

advance global trends
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС ЗА 2018 г.

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

1.1 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 през 2010 г. 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. Управляващото дружество, действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс Възможности в Нова Европа сключва 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.

1.2 Инвестиционна дейност през 2018 г.

2018 г. бе една от най-трудните години за финансовите пазари, като тя бе едва третата година от 1900 г. насам, в която паричните средства се представиха по-добре както от акциите (спад от 5.92%, измерен чрез „MSCI World Index" в еврово изражение), така и от облигациите (понижение от 1.04%, измерено чрез „Bloomberg Barclays Global Aggregate Index" в еврово изражение). Другите два случая са през 1931 г. по време на Голямата депресия в САЩ и 1969 г., когато започва войната във Виетнам. Още повече, 2018 г. донесе загуби за почти всеки клас актив и инвестиционен стил - нещо, което се е случвало само два пъти през последните 50 години - през епизодите на стагфлация от 70-те години и глобалната финансова криза през 2008 г.

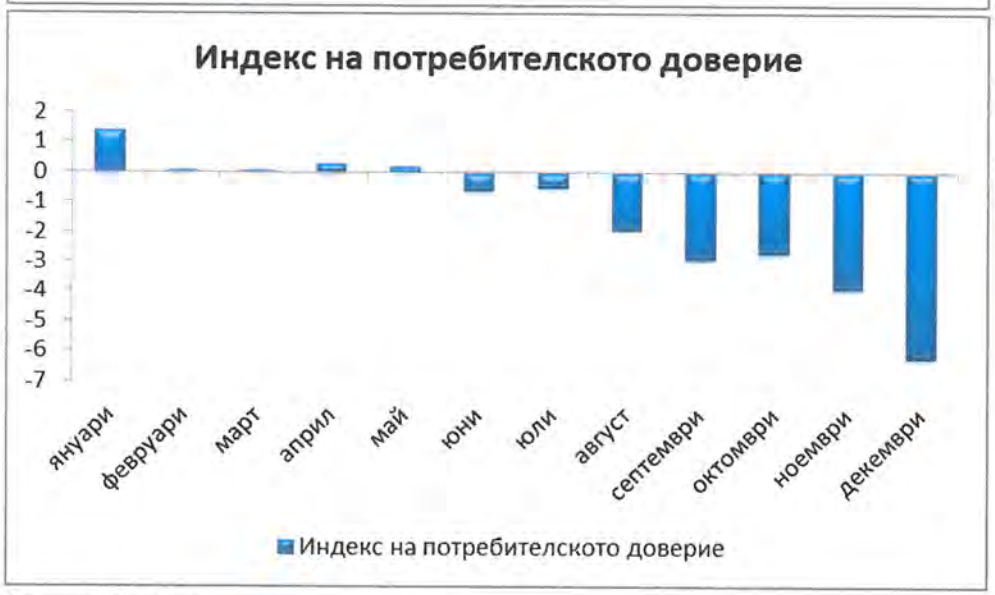
На макроикономическо ниво, данните в САЩ показаха позитивни резултати като брутният вътрешен продукт на страната инкасира годишен ръст от 3% за третото тримесечие. Главна причина за това високо увеличение бяха фискалните стимули инициирани от президента Доналд Тръмп. Американският пазар на труда също бе доста солиден през годината:

Процентът на безработица спадна изключително много като имаше месеци, в които достигаше 3.7% - най-ниски нива от 1969 г. насам. През годината имаше периоди, в които отворените нови позиции бяха повече отколкото безработните хора. Този дефицит на квалифицирана работна ръка даде сигнал, че американската икономика започва да прегрява. По този начин заплатите инкасираха повишение, а това от своя страна доведе до ръст в инфлацията.

Страхът от прегряване на икономиката и повишение в инфлацията накара централната банка на САЩ да повиши основния лихвен процент 4 пъти през годината, а това повлия отрицателно на рисковите активи и бе една от главните причини за лошото им представяне през 2018 г. Най-негативен бе декември, когато председателят на Федералния резерв Джером Пауъл заяви, че очаква още две вдигания на лихвата през 2019 г., а мнозинството инвеститори очакваха пауза или само едно повишение и това съответно доведе до спад в цените на акциите.

Насрещен вятър за финансовите пазари през годината бяха и търговските войни. САЩ успя да постигне споразумение с Канада и Мексико, не се стигна до ескалация с Европа, но спорът с Китай продължава. За американците тази война не е единствено с цел предоговаряне на търговските взаимоотношения, но и начин да защити своята интелектуална собственост от азиатската страна. Сблъсъкът между двете най-големи икономики е една от основните причини за забавянето на глобалния растеж през 2018 г.

Икономическият ръст в Еврозоната (1.6% на годишна база за третото тримесечие на 2018 г.) е по-нисък в сравнение с този от 2017 година. Главна причина за това е отрицателният принос на нетния износ, предизвикан най-вече от търговските спорове. Въпреки това, изключително положително е, че вътрешното търсене нараства, като потребителските разходи и инвестициите в района се повишават. В допълнение, безработицата продължава да спада. От друга страна, както бизнес доверието, така и потребителското доверие в Еврозоната се понижиха значително през годината:



Източник: Bloomberg

Европейската централна банка обяви поетапно прекратяване на програмата за изкупуване на облигации и запазване на основните лихвени проценти поне до есента на 2019 г.

През 2018 г. в Европа политическият риск бе доста висок и това оказа натиск върху финансовите пазари. Политическите избори в Италия бяха главна тема през второто тримесечие. Те се проведоха в началото на март месец, но никоя от партиите не успя да спечели с мнозинство. След 10 седмици преговори, популисткото движение „Пет Звезди" и антиимигрантската и евроскептична партия „Лига" успяха да сформират коалиция. Така в началото на юни месец започна управлението на новия кабинет. Новото правителство пожела да направи много реформи в страната като емитира допълнително дълг, което не се хареса на Европейския съюз. В крайна сметка през декември италианските управници се споразумяха с Брюксел да заложат бюджетен дефицит от 2.04% през 2019 г. Една от главните теми през годината бе и „Brexit".

Тереза Мей и Европейският съюз се договориха за сделка през ноември, но парламентът на Великобритания не се съгласи с всички условия и ситуацията остава трудно предвидима.

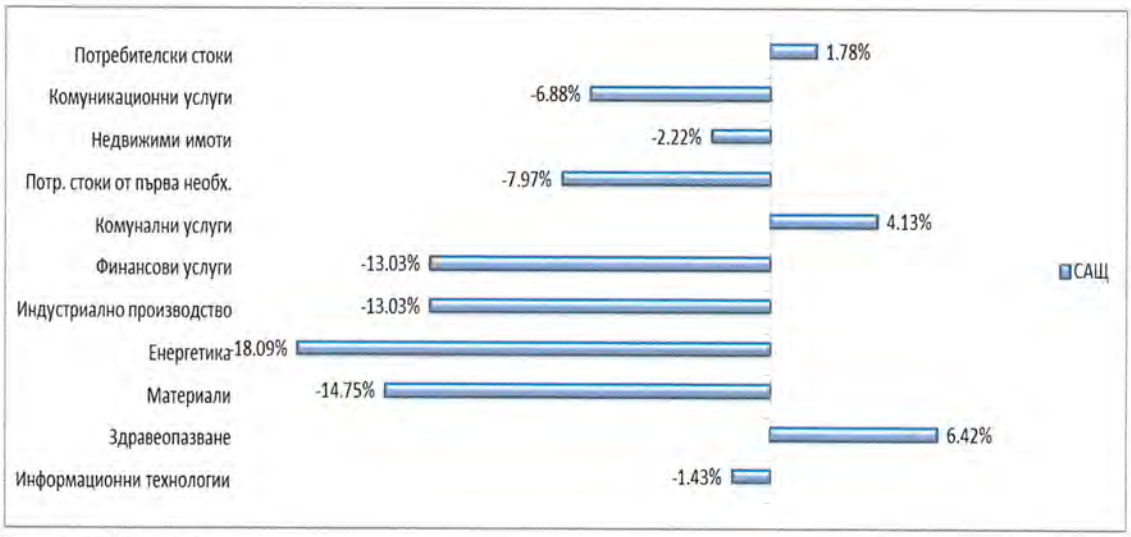
Всички споменати до тук негативни фактори, сериозното забавяне на втората по големина икономика в света, Китай, и свръхвисокият оптимизъм на инвеститорите в началото на годината повлияха отрицателно на акциите и всички основни индекси отбелязаха значителни минуси. Американските „S&P 500", „Nasdaq", „Dow Jones" завършиха годината също на отрицателна територия от съответно -6.24%, -3.88% и -5.63%:

Източник: Bloomberg

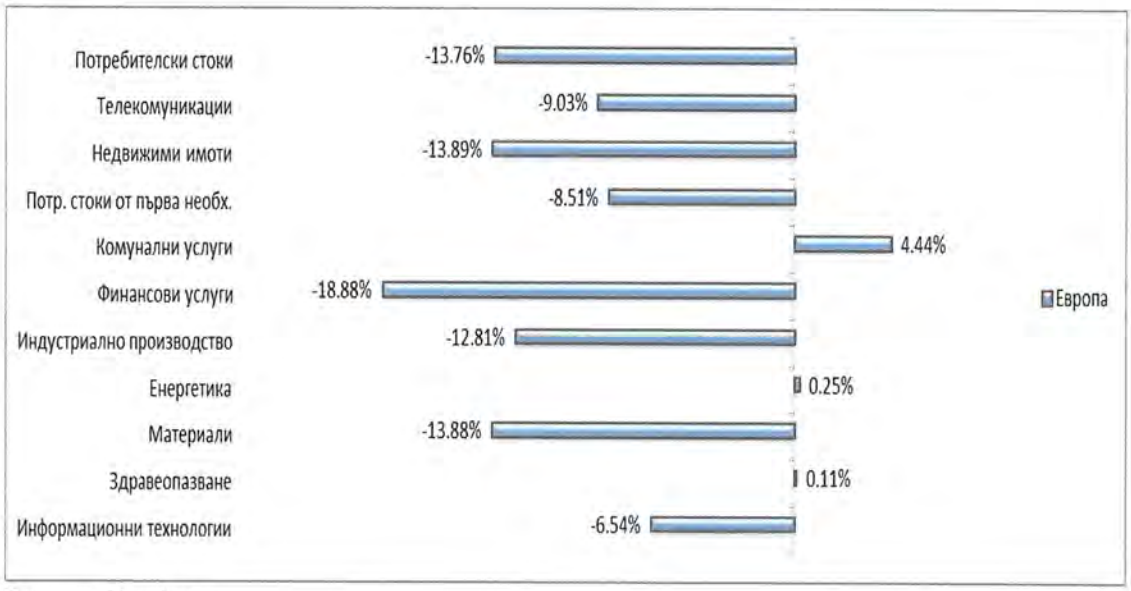
Годината не бе добра и за европейските акции и основни индекси като „Stoxx 600" и „DAX" загубиха съответно -13.24% и -18.26% от стойността си:

Източник: Bloomberg

На секторно ниво картината не бе по-различна като почти всички претърпяха спадове както в САЩ, така и в Европа:



Източник: Bloomberg



Източник: Bloomberg

И в САЩ, и в Европа два от дефазивните сектори - „Здравеопазване“ и „Комунални услуги“ завършиха на положителна територия, като в тази среда на висока волатилност инвеститорите се пренасочиха предимно към тях. До третото тримесечие на годината сектор „Енергетика“ бе един от най-добре представящите се поради поскъпването на петрола. След това обаче суровината регистрира солиден спад и това се отрази неблагоприятно върху сектора. Поради вдигането на лихвите в САЩ секторът „Недвижими имоти“ претърпя загуби. Това се пренесе и върху Европа, като там и финансовият сектор пострада поради по-високия политически риск в региона. „Индустриално производство“, „Материали“ и „Потребителски стоки“ бяха ударени от търговските войни, които заплашват от спад в глобалния растеж, а това би било изключително негативно за тях.

Телекомуникационният сектор продължи слабото си представяне и през 2018 година в Европа. Комбинация от регулаторна несигурност и повишаване на капиталов интензитет допринесе за тези отрицателни резултати. Комуникационните услуги в САЩ също регистрираха спад.

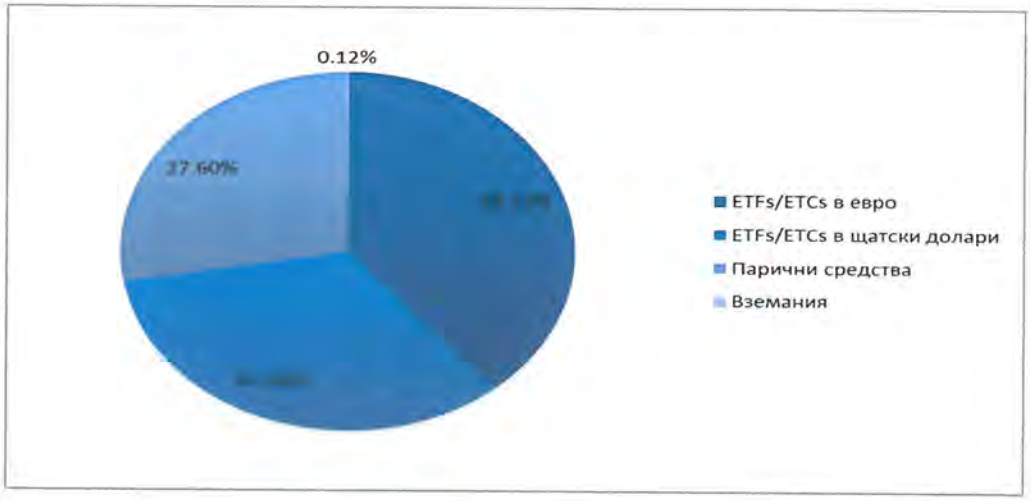
При суровините започналата положителната тенденция от 2017 година продължи през първата половина на 2018 година. След това обаче търговските войни и нарасналото геополитическо напрежение се отрази негативно върху този клас актив и на годишна база загуби 6.81% от стойността си в еврово изражение. Енергийните суровини бяха едни от най-доходоносните до третата четвърт на 2018 г. най-вече заради санкциите, с които САЩ заплашиха Иран. Петролът бе достигнал цена от $86 на барел, но след това по-високото американско производство, страхът от по-ниско глобално търсене поради търговските войни и гратисният период за санкциите към Иран допринесоха цената на черното злато рязко да спадне. Всичко това принуди „OPEC" (Организация на страните износителки на петрол) и Русия да съкратят производството си на петрол с общо 1.2 млн. барела на ден в опит да повишат цената на суровината. Индустриалните метали също бяха много потърпевши от търговските войни. Печеливши от волатилната 2018 г. бяха ценните метали, чието търсене се увеличава в такава турбулентна среда.

Източник: Bloomberg

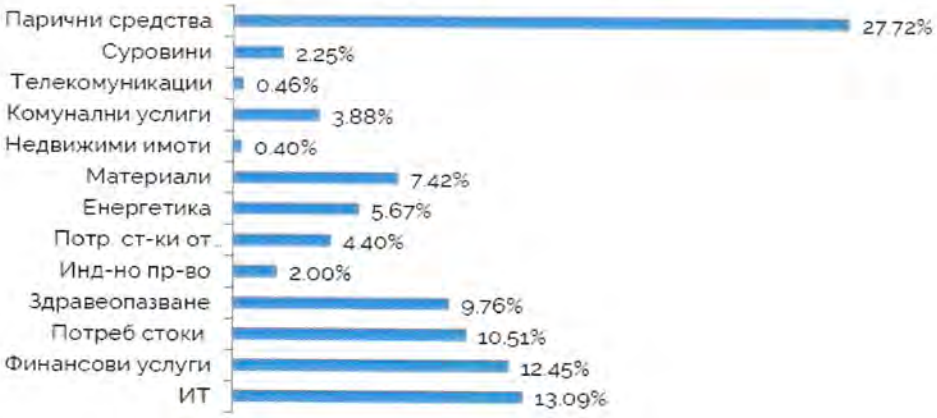
1.2.1. Стратегията на ДФ Адванс Глобал Трендс за периода

Стратегията на Фонда през втората половина на 2018 г. бе дефазивна. С по-високо тегло в портфейла бяха секторите „Здравеопазване" и „Комунални услуги", както и суровините. Паричните средства бяха поддържани на сравнително високи нива поради нарасналите рискове от по-рестриктивната парична политика на централните банки, забавянето на глобалната икономика и високата волатилност. Географски, с по-висока тежест бе САЩ, като в Европа през последното тримесечие на годината увеличихме теглото на някои циклични сектора, които се търгуват на изключително атрактивни нива. През последните месеци на 2018 г. използвахме валутни форуърди за намаляване на валутния риск, свързан с експозицията в американски долари, защото щатската валута бе податлива на корекция след силното си представяне през годината.

Към 31.12.2018 портфейлът на Фонда се състои от следното:



Разпределението по сектори към 31.12.2018 г. бе следното:



1.3 Финансов резултат за 2018 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Глобал Трендс към 31 декември 2018 г. е загуба в размер на 242 хил. лева. Резултатът за периода се формира от нетна загуба от финансови активи в размер на 200 хил.лв. и разходи за външни услуги в размер на 42 хил.лв.

Нетната загуба от финансови активи се формира от нетна загуба от операции с инвестиции в размер на 216 хил.лв., нетна печалба от промяна във валутни курсове в размер на 4 хил.лв. и приходи от дивиденти в размер на 12 хил.лв.

Нефинансовите разходи, свързани с дейността на ДФ Адванс Глобал Трендс към 31 декември 2018 г. представляват 2.69% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 28 хил. лева.

1.4 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 2018 г. нетната стойност на активите на един дял се понижи до 0.9564 евро към 31.12.2018 г., спрямо 1.0889 евро към 31.12.2017 г.:

1.5 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.

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 дружестство измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез проследяване на историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение или изчисляване на β-коефициента към индексите на съответните пазари.

Кредитен риск

Възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност. Наблюдават се два типа кредитен риск: контрагентен риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки и сетълмент риск, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент.

Операционен риск

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

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.

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

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

3. Предвиждано развитие на Фонда

Пазарите на акции възстановиха част от загубите си, натрупани през 2018 г., защото някои от проблемите, довели до лошите резултати, има шанс да получат положително развитие. Председателят на Федералния резерв (ФЕД) Пауъл индикира, че ръководената от него централна банка ще бъде много търпелива и внимателна с темпа на вдигането на лихвените проценти. Това е много позитивен сигнал за пазарите на акции, защото основното притеснение на пазарните участници е, че бързото вдигане на лихвата ще постави американската икономика пред сериозен риск и дори ще причини рецесия. Тези сигнали от ФЕД намалиха вероятността за този сценарий, защото способността на централната банка да намали темповете на повишаване на лихвените проценти понижава риска от порочен цикъл, в който по-строгите финансови условия водят до по-бавен икономически растеж.

Значителното забавяне на глобалната икономика е основен риск пред пазарите на акции. Това се отразява вече в темпа на нарастване на печалбите на компаниите, като той намаля значително през последното тримесечие. Очакванията ни са това забавяне да продължи още няколко месеца, докато започналите монетарни и фискални стимули в Китай окажат по-съществено влияние върху икономиката на азиатската държава и на всички зависими страни от търсенето там. Очакваме позитивен ефект от фискални мерки в Еврозоната, които властите ще инициират, за да подпомогнат стагниращата икономика.

За по-устойчив ръст на акциите обаче е необходимо да се стигне до търговско споразумение между САЩ и Китай, за да се гарантира нормалното функциониране на глобалната търговия, защото не малка част от бизнеса задържа намеренията си за инвестиции и откриване на нови работни места.

Отчитайки гореспоменатите рискове и това, че глобалната икономика (особено тази в САЩ) е в късен етап на експанзията си, очакваме волатилността на пазарите да бъде висока.

ДФ Адванс Глобал Трендс ще започне годината със сравнително дефазивна стратегия. Предпочитаме по-малко цикличните сектори „Здравеопазване", „Комунални услуги" и „Стоки от първа необходимост". Виждаме възможности и при сектора, свързан с добиването на злато. Когато има ясни признаци, че забавянето на глобалната икономика е близо до края си, фондът ще предприеме по-рискова стратегия и ще насочи част от портфейла си в по-циклични сектори, които ще се

повлияят позитивно от стимулите в Китай. Виждаме такива възможности в секторите „Материали", „Енергетика" и „Индустриално производство". Суровините имат шанс за добро представяне при този сценарий. Предпазливи сме относно „Потребителски стоки" и „Комуникационни услуги", защото смятаме, че са надценени като оценъчни съотношения. Географски, предпочитаме дефазивните сектори в САЩ, а цикличните са значително по-атрактивни в Европа, Япония и развиващите се пазари.

4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2018 г. се състои от 939,709.5918 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2018 г. Фондът е емитирал 316,191.6951 дяла и е изкупил обратно 26,362.9777 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 116 към края на 2018 г. от тях 113 физически и 3 юридическо лице.

Собственият капитал в размер на 1,758 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 1,838 хил. лева;
- Премиен резерв при емитиране на дялове: 165 хил. лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (250) хил. лева;
- Неразпределена печалба от предходни години: 247 хил. лева;
- Резултат от текущия период загуба: (242) хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденти. 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 2018 г. Бистра Коцева притежава 2,338.3318 дяла и Даниел Ганев притежава 617.4576 дяла от Фонда. УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД притежава 46,877.4073 дяла.
През 2018 г. Управляващото дружество избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2018 година на ДФ Адванс Глобал Трендс. Договореното възнаграждение е в размер на 1,750 лв без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

6. 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.

7. Промените в състоянието на нетните активи и нетни стойности на един дял

	31.12.2018 EUR	31.12.2017 EUR	31.12.2016 EUR
Нетните активи	898,730.29	707,640.23	713,505.86
Нетна стойност на един дял	0.9564	1.0889	1.0609

8. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружеството оповестява пред всички заинтересовани лица подробности относно прилаганата политика за възнагражденията и всяка последваща промяна в нея, като не разкрива информация, представляваща защитена от закона тайна.

Политиката за възнагражденията обхваща всички форми на възнаграждения, изплащани от управляващото дружество, както и всички суми, изплащани пряко от управляваните колективни инвестиционни схеми, в това число:

- трудови възнаграждения;
- всякакви финансови стимули в т.ч. такси за постигнати резултати;
- други материални стимули в т.ч. всяко прехвърляне на дялове или акции от колективни инвестиционни схеми в полза на служителите – обект на настоящата политика, както и в полза на всеки друг служител, чието общо възнаграждение е съпоставимо с възнагражденията на тези служители и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми;
- облаги, свързани с пенсионно и здравно осигуряване.

Политиката за възнагражденията намира приложение спрямо възнагражденията на следните категории персонал:

- служителите на ръководни длъжности;
- служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове;
- служители, изпълняващи контролни функции;
- всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

В случаите, когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема или друг инвестиционен продукт, съобразявайки рисковия им профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество.

Управляващото дружеството за целите на определяне променливото възнаграждение на своите служители е извършило оценка на резултатите от дейността на дружество като цяло и обстоен анализ на резултатите от управлението на колективните инвестиционни схеми, на резултатите от доверителното управление на индивидуален портфейл, от дейността по предоставянето на инвестиционни консултации, от дейността по маркетинг и дистрибуция на колективни инвестиционни схеми, управлявани от други управляващи дружества, както и на резултатите от други дейности, извършвани от дружеството.

Няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Управляващото дружество е изплащало годишни променливи възнаграждения на членовете на Съвета на директорите с общ размер на съответното лице не превишаващ 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишаващ 30 000 лв. Управляващото дружество е извършило преглед и оценка на действащата Политика за възнагражденията. Не е възникнала необходимост същата да бъде променена и актуализирана.

Общ брутен размер на възнагражденията за финансовата година, изплатени от управляващото дружество на неговите служители:

Категория персонал	Среден брой служители	Постоянни възнаграждения хил.лв	Променливи възнаграждения хил.лв	Пенсионно и здравно осигуряване
Служителите на ръководни длъжности	9	506	122	5
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	3	63	-	2
Служители, изпълняващи контролни функции	2	14	-	1
Служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	1	11	-	-
Всички други служители, извън горепосочените категории	6	59	-	3

9. Информация, относно метода за изчисляване на обща рискова експозиция на Фонда

През 2018 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

Управляващото дружество измерва пазарния риск, свързан с намаляване на стойността на инвестициите, чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение (standard deviation);
- при невъзможност за прилагане на стандартно отклонение (standard deviation), управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите;
- β-коефициент към индекси на съответните пазари (взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло).

При изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда, Управляващото Дружество може да вземе предвид споразумения за нетиране и хеджиране, ако тези споразумения не пренебрегват очевидни и съществени рискове и водят до явно намаляване на рисковата експозиция.

Общата рискова експозиция е равна на сумата от:
а) абсолютната стойност на експозицията по всеки отделен деривативен инструмент, неучастващ в нетиращи или хеджиращи споразумения;
б) абсолютната стойност на нетната експозиция, получена след отчитане на нетиращите и хеджиращите споразумения.

През 2019 г. управляващото дружество ще измени Правилата за управление на риска на ДФ Адванс Глобал Трендс с разработване на модел на стойност под риск (VaR). Правилата ще бъдат прилагани след одобрение от КФН.

31.01.2019 г.

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

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ *ЕАД* СОФИЯ

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@bg.gt.com
W grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд Адванс Глобал Трендс
ул. „Златовръх" 1, гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Глобал Трендс** („Фондът"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2018 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

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

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

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

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

(а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.

(б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и

(в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Фонда и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

19 март 2019 г.
България, гр. София, бул. Черни връх 26

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2018
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2018	31.12.2017
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	1,273	1,202
Пари и парични еквиваленти	6	486	185
Други вземания		2	-
Общо активи		**1,761**	**1,387**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	7.1	1,838	1,271
Премиен резерв	7.2	165	116
Натрупана загуба		(245)	(3)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**1,758**	**1,384**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	10.2	2	2
Текущи задължения		1	1
Общо пасиви		**3**	**3**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**1,761**	**1,387**

Даниел Ганев: _____ **Стойка Коритарова:** _____
Изпълнителен директор **Главен Счетоводител**
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД **УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД**

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов, управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Одиторско дружество София Рег. № 032 Грант Торнтон ООД

Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
31 декември 2018
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2018	Годината, приключваща на 31.12.2017
(Загуба) / печалба от операции с инвестиции, нетно	8.2	(212)	68
Приходи от дивиденти	8.1	12	6
Нетна (загуба) / печалба от финансови активи		**(200)**	**74**
Разходи за външни услуги	9	(42)	(38)
Общо разходи за оперативна дейност		**(42)**	**(38)**
(Загуба) / печалба за годината		**(242)**	**36**
Общо всеобхватна (загуба) / доход за годината		**(242)**	**36**

КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД СОФИЯ

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

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2018
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2018	Годината, приключваща на 31.12.2017
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(2,391)	(1,312)
Постъпления от продажба на финансови активи		2,106	1,471
Получени дивиденти		12	6
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(14)	(14)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(31)	(25)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**(318)**	**126**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		674	15
Плащания за обратно изкупуване на дялове		(55)	(62)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**619**	**(47)**
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		**301**	**79**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6	**185**	**106**
Пари и парични еквиваленти в края на годината		**486**	**185**

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

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Пояснения на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2018
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана загуба	Общо
Салдо на 01 януари 2017 г	**1,315**	**119**	**(39)**	**1,395**
Емисия на дялове	14	1	-	15
Обратно изкупуване	(58)	(4)	-	(62)
Сделки с инвеститорите в дялове	(44)	(3)	-	(47)
Печалба за годината	-	-	36	36
Общо всеобхватен доход за годината			36	36
Салдо към 31 декември 2017 г.	**1,271**	**116**	**(3)**	**1,384**
Емисия на дялове	618	52	-	670
Обратно изкупуване	(51)	(3)	-	(54)
Сделки с инвеститорите в дялове	567	49	-	616
Загуба за годината	-	-	(242)	(242)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(242)	(242)
Салдо към 31 декември 2018 г.	**1,838**	**165**	**(245)**	**1,758**

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

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

Дата: 31.01.2019 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 19.03.2019 г.

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за ангажимента

Марий Апостолов
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Одиторско дружество София Рег. № 032 Грант Торнтон ООД

Поясненията на страници от 5 до 30 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

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 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 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 обращение към 31 декември 2018 г. и 2017г. възлиза съответно на 939,709.5918 и 649,880.8744.

1.1. 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 извърша чрез диверсифициране на активите и маркет тайминг стратегия.
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 инструметни 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 2017 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 2018 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 на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г.:

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

МСФО 9 „Финансови инструменти" заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване". Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи, както и нов модел на очакваните кредитни загуби за обезценка на финансови активи.

При прилагането на МСФО 9 Фондът е използвал преходното облекчение и е избрал да не преизчислява предходни периоди. Разлики, възникващи от прилагането на МСФО 9, във връзка с класификация, оценяване и обезценка се признават в началното салдо на натрупаната загуба към 01.01.2018 г.

Прилагането на МСФО 9 е засегнало следните области:

- Класификация и оценяване на финансовите активи на Фонда

Финансовите активи, класифицирани по-рано като кредити и вземания, продължават да се оценяват по амортизирана стойност. Фондът държи тези активи, за да събира свързаните с тях договорни парични потоци.

Инвестициите, класифицирани по-рано като финансови активи на разположение за продажба, сега се класифицират като финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, тъй като отговарят на условията за активи, държани за търгуване и следователно се оценяват задължително през печалба или загуба. Фондът не е избрал опцията да оценява инвестициите си в капиталови инструменти по справедлива стойност през другия всеобхватен доход.

	Оценъчна категория		**Ефекти от прилагане на МСФО 9**	
Текущи финансови активи	**Финансови активи съгласно МСС 39**	**Финансови активи съгласно МСФО 9**	**Салдо 31.12.2017 г. МСС 39**	**Салдо 01.01.2018 г. МСФО 9**
Капиталови инструменти	Справедлива стойност през печалба или загуба	Справедлива стойност през печалба или загуба	1,202	1,202

- Обезценка на финансови активи по модела на очакваните кредитни загуби

Моделът на очакваните кредитни загуби има ефект върху вземанията на Фонда, които представляват вземания от дивиденти. Ефектът към 01.01.2018 г., както и към 31.12.2018 г. не е съществен.

Фондът е приложил и следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2018 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори" (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСС 40 "Инвестиционни имоти" (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- КРМСФО 22 "Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута" в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., приети от ЕС

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

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

- МСФО 9 „Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинг" в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори" в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица" (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода" в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети". 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 Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

При прилагането на МСФО 9 Фондът е използвал преходното облекчение и е избрал да не преизчислява предходни периоди. Финансовият 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. 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 дивиденти.

4.4.1. 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 дивиденти се признават в печалбата или загубата в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.4.2. 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.

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.

4.4.3. 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 дохо 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 дохо 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.

4.5. 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 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.

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, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

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

4.6. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.

4.6.1. Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Фондът стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

4.6.2. Класификация и първоначално оценяване на финансовите активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Фонда за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се представят на ред „ (Загуба) / Печалба от операции с инвестиции, нетно " в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.6.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- Фондът управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Фондът класифицира в тази категория своите вземания, както и парите и паричните еквиваленти.

- **Вземания**

Вземания, възникнали първоначално във Фонда, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Вземанията се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Фондът държи вземанията с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци" или бизнес модел „държани за събиране и продажба", както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Тази категория съдържа инвестиции в капиталови инструменти. Фондът не е направил неотменим избор да отчита инвестициите по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и отчита инвестициите по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби", който замества „модела на понесените загуби", представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват заеми и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, търговски вземания, активи по договори, признати и оценявани съгласно МСФО 15, както и кредитни ангажименти и някои договори за финансова гаранция (при емитента), които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Фондът разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на тази подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и;
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2).
- „Фаза 3" обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Фонда не попада в тази категория.

Всички вземания на Фонда са във фаза 1.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Фонда и паричните потоци, които той действително очаква да получи („паричен недостиг"). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятностно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

- **Вземания**

Фондът използва опростен подход при оценяването на своите вземания и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент.

Тъй като към датата на влизане в сила на МСФО 9 и към отчетната дата обезценката на вземания на база очакваните кредитни загуби е несъществена, тя не е осчетоводена и представена във финансовия отчет.

4.6.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Фондът не е определил даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

4.6.6. Деривативни финансови инструменти и отчитане на хеджирането

Деривативните финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата с изключение на деривативи, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, които изискват специфично счетоводно третиране.

Фондът не хеджира парични потоци и не прилага специфично отчитане на хеджирането. Фондът използва валутни форуърди за да хеджира позиции, представляващи капиталови инструменти, емитирани в силно волатилни валути.

4.7. Финансови инструменти съгласно МСС 39 до 31.12.2017 г.

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

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

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

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

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

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

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които са определени като финансови активи на разположение за продажба или не спадат към нито една от останалите категории финансови активи. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата. Когато финансов актив на разположение за продажба бъде продаден или обезценен, натрупаните печалби и загуби, признати в другия всеобхватен доход, се рекласифицират от собствения капитал в печалбата или загубата за отчетния период и се представят като рекласифициращa корекция в другия всеобхватен доход. Лихви, изчислени по метода на ефективната лихва, и дивиденти се признават в печалбата или загубата като „финансови приходи". Възстановяване на загуби от обезценка се признава в другия всеобхватен доход, с изключение на дълговите финансови инструменти, при които възстановяването се признава в печалбата или загубата, само ако възстановяването може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след момента на признаване на обезценката.

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Глобал Трендс, съгласно Наредба №44 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:инвестициите на разположение за продажба и финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, се оценяват по справедлива стойност, като това е тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;

- когато активите нямат пазарна цена, справедливата стойност се определя чрез използване на оценъчни модели;
- основен критерий за установяване на това дали даден актив има пазарна цена е неговата ликвидност.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2. Финансови пасиви

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по 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 националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.10. 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 пояснение 16.

Определянето на нетната стойност на активите на Фонда се извършва съгласно Правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс Глобал Трендс, одобрени с от Комисията за финансов надзор.

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

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионните стойности и цената за обратно изкупуване на дялове на ДФ Адванс 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 (ЗДКИСДПКИ),
- Наредба №44 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 преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.13.2 Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Фонда и всички парични потоци, които Фондът очаква да получи по своите активи, отчитани по амортизируема стойност. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Фонда. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

5. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата на Фонда се състоят от дялове на борсово търгуеми фондове (ETFs) и други договорни фондове, чийто акции се търгуват на регулирани пазари:

	ISIN	Към 31.12.2018	% от активите	Към 31.12.2017	% от активите
LYHOR MSCI World-MHDG-EUR	FR0011660927	132	7.49	-	-
Vanguard Health Care Index Fund ETF Shares	US92204A5048	132	7.48	-	-
Vanguard Information Technology ETF	US92204A7028	104	5.91	-	-
Lyxor UCITS ETF S&P 500-D-EU	LU0959211243	86	4.86	-	-
iShares North American Tech-Software ETF	US4642875151	66	3.75	-	-
UBS ETF MSCI World	LU0340285161	65	3.68	69	5.00
LYXOR STX600 BASIC RSRCES	FR0010345389	64	3.66	-	-
iShares EURO STOXX BANKS 30-15	DE0006289309	62	3.52	-	-
Select Sector UTI Select SPDR ETF	US81369Y8865	59	3.34	-	-
Lyxor STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF Acc	FR0010344903	58	3.30	-	-
Vanguard Consumer Discretionary ETF	US92204A1088	53	2.99	-	-
Schroder ISF Global Gold EUR Hedged C	LU1223083160	52	2.95	-	-
S&P Consumer Staples Select Industry	US81369Y3080	50	2.86	-	-
SPDR S&P Homebuilders ETF	US78464A8889	49	2.77	-	-
Financial Select Sector SPDR® FUND	US81369Y6059	45	2.59	-	-
Lyxor ETF STOXX OIL & GAS	FR0010344960	45	2.57	-	-
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS	DE000A0Q4R28	43	2.42	-	-
ETFS Industrial Metals	DE000A0KRKG7	38	2.14	44	3.20
Schroder ISF Global Climate Change Equity EUR Hedg	LU0306804302	35	2.02	-	-
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	US78464A7303	33	1.88	-	-
ETFS Energy DJ-UBSCI	DE000A0KRKD4	2	0.10	2	0.15
Schroder ISF QEP Global Active Value EUR Hedged	LU0305899550	-	-	112	8.08
Schroder ISF QEP Global Quality EUR A	LU0323591833	-	-	109	7.84
ComStage ETF MSCI World TRN	LU0392494562	-	-	96	6.95
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	IE00B44Z5B48	-	-	94	6.81
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B60SX394	-	-	93	6.70
Lyxor ETF MSCI ALL COUNTRY	FR0011079466	-	-	91	6.54
DBX MSCI WORLD INDEX	LU0274208692	-	-	86	6.21
db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ET	LU0292107645	-	-	79	5.67
RBS Market Access Jim Rogers International Commodi	LU0249326488	-	-	73	5.30
db x-trackers ATX UCITS ETF (DR) 1C	LU0659579063	-	-	65	4.66
Schroder ISF Global Demographic Opportunities EUR	LU0557291076	-	-	51	3.69
db x-trackers FTSE MIB UCITS ETF	LU0274212538	-	-	42	3.01
iShares MSCI Poland	IE00B4M7GH52	-	-	40	2.86
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Inc)	IE00B0M63391	-	-	30	2.14
iShares China Large Cap UCITS ETF USD Dist	IE00B02KXK85	-	-	26	1.87
ОБЩО		**1,273**	**72.28**	**1,202**	**86.68**

Всички дялове на борсово търгуеми фондове към 31 декември 2018 г. са оценени чрез директно наблюдаеми котировки на активни пазари на идентични активи.

Разпределение на инвестициите по отрасли

	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2017	% от общата стойност на активите
Информационни технологии	231	13.09	200	14.41
Финансови услуги	219	12.45	185	13.35
Потребителски стоки	185	10.51	139	9.99
Здравеопазване	172	9.76	129	9.28
Материали	170	9.67	176	12.67
Енергетика	100	5.67	72	5.18
Потребителски стоки от първа необходимост	78	4.40	87	6.29
Комунални услиги	68	3.88	31	2.28
Индустиално производство	35	2.00	124	8.94
Комуникационни услуги	8	0.46	27	1.95
Недвижими имоти	7	0.40	32	2.34
ОБЩО	**1,273**	**72.28**	**1,202**	**86.68**

6. Пари и парични еквиваленти

Паричните средства на Фонда могат да бъдат представени както следва:

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	75	5
Парични средства в брой и по безрочни влогове във валута	411	180
ОБЩО	**486**	**185**

През представените отчетни периоди Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

7. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

7.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал
На 01.01.2017 г.	**672,569.6548**	**1 EUR/дял**	**1,315**
Емитирани дяла 2017 г.	7,140.2601	1 EUR/дял	14
Обратно изкупени дяла 2017 г.	(29,829.0405)	1 EUR/дял	(58)
Към 31.12.2017 г.	**649,880.8744**	**1 EUR/дял**	**1,271**
Емитирани дяла 2018 г.	316,191.6951	1 EUR/дял	618
Обратно изкупени дяла 2018 г.	(26,362.9777	1 EUR/дял	(51)
Към 31.12.2018 г.	**939,709.5918**	**1 EUR/дял**	**1,838**

7.2. Премиен резерв

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Премиен резерв към 1 януари	116	119
Изменение в резултат на емисия на дялове	52	1
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(3)	(4)
Премиен резерв към 31 декември	**165**	**116**

7.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс 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 31.12.2018 г. За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фонда обявява нетната стойност на активите в евро, настоящето пояснение е представено в EUR:

Всички суми са в евро (EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Нетна стойност на активите	898,730.29	707,640.23
Общ брой дялове в обращение	939,709.5918	649,880.8744
Номинал	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	0.9564	1.0889
Емисионна стойност		
поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	0.9707	1.1052
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	0.9660	1.0998
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	0.9612	1.0943
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	0.9564	1.0889
Цена на обратно изкупуване	0.9564	1.0889

8. Приходи от дейността

8.1. Приходи от дивиденти

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Приходи от дивиденти в EUR	7	2
Приходи от дивиденти в USD	5	3
Приходи от дивиденти в CAD	-	1
ОБЩО	**12**	**6**

8.2. Загуба / печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Загуба от операции с финансови активи, нетно	(4)	(8)
Загуба / (печалба) от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	(212)	76
Печалба от валутни преоценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нето	4	-
ОБЩО	**(212)**	**68**

9. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Възнаграждение на Управляващото дружество	(28)	(25)
Възнаграждение на Банката депозитар	(10)	(9)
Разходи за одит	(2)	(2)
Разходи за реклама	-	(1)
Други разходи за дейността	(2)	(1)
ОБЩО	**(42)**	**(38)**

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2018 г. представляват 2.69% (2017 г.: 2.75%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

10. Свързани лица

Свързаните лица на Фонда са Управляващото дружество, управляваните от него фондове и други дружества под контрола на крайния собственик на капитала на Управляващото дружество – Станимир Каролев.

10.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2018	Годината приключваща на 31.12.2017
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 9)	(28)	(25)

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.

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

10.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Задължения към Управляващото дружество	2	2
ОБЩО	**2**	**2**

Задълженията към Управляващото дружество представляват възнаграждение за месец декември 2018 г. за извършените действия по управление и са уредени напълно към датата на изготвяне на този финансов отчет.

11. 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.

12. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2018 г.

13. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	**Пояснение**	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Дялове на борсово търгуеми фондове	5	1,273	1,202
		1,273	**1,202**
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	486	185
		486	**185**

Финансови пасиви	**Пояснение**	**Към 31.12.2018**	**Към 31.12.2017**
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Търговски задължения		1	1
Задължения към свързани лица	10.2	2	2
		3	**3**

Вижте пояснение 4.6 и 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти е представено в пояснение 14.

14. 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 миниум 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, които 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 2018	
Общо финансови пасиви	3

	Под 1 месец
Към 31 декември 2017	
Общо финансови пасиви	3

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, които съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2018		**Към 31.12.2017**	
	Справедлива цена	**% от нетните активи, оценени по пазарна цена**	**Справедлива цена**	**% от нетните активи, оценени по пазарна цена**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	1,273	72.42	1,202	86.68
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**1,273**	**72.42**	**1,202**	**86.68**

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.

	Щатски долари
31 декември 2018 г.	
Финансови активи	591
Общо излагане на риск	**591**

За да намали валутния риск през 2018 г. Управляващото дружество, действащо за сметка на Фондът използва валутен форуърд - договор, при който купувачът има задължение да продаде една валута и да купи друга такава на определена бъдеща дата по предварително договорен курс. Така Фондът постига защита от неблагоприятни промени във валутния курс. През 2018 г. са използвани месечни валутни форуърди, с който се митигира целия валутен риск за съответния месец.

В таблицата по-долу е представена историческа информация за всички форуърдни контракти, сключени от началото на 2018 година:

Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност USD	Стойност BGN
17/08/2018	12/09/2018	1.1439	Продава	275,000.00	USD		275,000	464,830
			Купува	240,405.63	EUR	1.15977	278,815	471,263
			Резултат/Нетна експозиция					6,434
Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност USD	Стойност BGN
12/09/2018	05/10/2018	1.161	Продава	319,275.00	USD		319 275	542,513
			Купува	275,000.00	EUR	1.150978	316 519	537,830
			Резултат/Нетна експозиция					(4,683)
Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност USD	Стойност BGN
07/11/2018	07/12/2018	1.15	Продава	345,000.00	USD		345,000	592,572
			Купува	300,000.00	EUR	1.139300	341,790	587,070
			Резултат/Нетна експозиция					(5,502)
Дата на отваряне	Дата на затваряне	Цена на отваряне	Параметри	Стойност	Валута	Цена на затваряне	Стойност USD	Стойност BGN
05/12/2018	31/12/2018	1.1391	Продава	341,730.00	USD		341,730	589,805
			Купува	300,000.00	EUR	1.143271	342,981	591,945
			Резултат/Нетна експозиция					2,140

През отчетния период, възникналите задължения в размер на 10 хил.лв по сделки с форуърди EUR/USD са погасени.

През отчетния период Фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти, различни от форуърди.

Лихвен риск

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

През отчетните периоди Фондът не е инвестирал във финансови активи, които носят съществен лихвен риск.

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.

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

2018 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС	EUR	-12.24%	11.27%

2017 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС	EUR	2.72%	6.55%

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:

	Към 31.12.2018	Към 31.12.2017
Групи финансови активи – балансови стойности		
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	1,273	1,202
Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност	486	-
Финансови активи, държани до падеж	-	185
Балансова стойност	**486**	**185**

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 сетълмънт 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.

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

15. 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 Управляващото дружество, 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 2018 г. и към 31 декември 2017 г. разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2018 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	
- дялове на борсово търгуеми фондове	1,273

Към 31.12.2017 г.	**Ниво 1**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	
- дялове на борсово търгуеми фондове	1,202

16. 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.

	2018 '000 лв.	2017 '000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,758	1,384
Дълг	3	3
- Пари и парични еквиваленти	(486)	(185)
Нетен дълг	**(483)**	**(182)**
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	**1:(0.28)**	**1:(0.13)**

17. 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.

18. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2018 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 12.02.2019 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД