



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Инвест
31 декември 2014 г.

advance invest
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ

за 2014 г.

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

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

1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Инвест („Фондът“) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Фондът е учреден като инвестиционно дружество от отворен тип през октомври 2003 и е регистриран в България с решение № 1 от 21 януари 2004 на Софийски градски съд. Фондът е вписан в търговския регистър с 2,050,000 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев. Фондът е пререгистриран в търговския регистър през месец май 2008 и септември 2013. Фондът получава разрешение за упражняване на дейността си с решение №561-ИД от 22 декември 2003 на КФН, а именно: инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции. Публичното предлагане за продажба и обратно изкупуване на акции на Фонда на гише започва на 10 май 2004. Търговията с акциите на Фонда на Българска фондова борса - София АД стартира от 25 май 2004 г. Броят на дяловете в обръщение към 31 декември 2013 и 2014 възлиза съответно на 4,839,149.2900 и 4,846,939.9821. С влязло в сила решение на КФН 479 – ИД /26.06.2013 г. правната форма на Фонда е преобразувана от инвестиционно дружество от отворен тип в договорен фонд. Промените са отразени в Търговския регистър. ДФ „Адванс Инвест“ е вписан в регистъра на КФН по чл.30, ал.1, т.4 от ЗКФН с решение 736 – ДФ /03.10.2013г. Дяловете на Фонда не се търгуват на Българска фондова борса - София АД.

2. Инвестиционна дейност през 2014 г.

Световните капиталови пазараха отбелязаха поредна силна година в своето представяне, като през нея станахме свидетели на редица рекордни стойности, постигнати най-вече от безспорно най-силният и развит световен пазар - американският. Не липсваха и множество интересни интервенции от страна на водещите централни банки в световен мащаб, насочени към допълнително стимулиране на световната икономика.

След сравнително силната откъм макроикономически данни първа половина на годината, последва леко охлаждане на икономиката, предимно в страните от Еврозоната. Данните от САЩ продължиха да бъдат изключително силни, като нивото на безработица достигна предкризисните си нива отпреди 6 години. ФЕД финализира QE 3 програмата си през третото тримесечие на годината, докато Японската Централна Банка обяви началото на подобна програма. Марио Драги също поддържи апетита на инвеститорите за стартиране на QE през януари 2015 г. от страна на ЕЦБ, което бе достатъчно за инвеститорите да се наслаждават на стабилно представяне на основните индекси. Водещият S&P записа поредна силна година, реализирайки ръст от 11.4 %, докато европейските пазари, след силното си представяне през 2013 г. останаха без сериозна промяна. Все пак влиянието оказаха и геополитическите фактори, като конфликтът между Русия и Украйна и санкциите, които западните страни наложиха към Русия. Фактор през годината бе и силният спад в цената на петрола, през втората половина на годината, както и сривът на еврото спрямо доларът. От другите големи пазари, сериозно впечатление направи силното представяне на Китай, чийто водещи индекси отбелязаха ръст от над 50 % за годината.

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

2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)

За 2015 година очакванията са Европа най-после да реализира ръст и освен дълго чаканото QE, отделни реформи да бъдат прокарани в страните от Еврозоната. Конкурентно предимство за европейските износители ще даде курсът на слабото евро към долара, което ще бъде позитивно и за страните от портфейла на Адванс Инвест, тъй като основните търговски партньори на България и Румъния са предимно тези развити пазари. В допълнение положителен ефект върху потребителското търсене може да дойде и от цената на горивата, които могат да допринесат за покачването му.

Представянето на двата пазара в портфейла на фонда бе коренно различно от гледна точка на развитие през 2014 г. След силната първа половина, в която силният тренд продължи своето развитие, българският пазар и неговият основен измерител в лицето на SOFIX бяха покосени от безprecedентния колапс на една от най-големите банки в страната КТБ. Индексът изтри буквално за дни ръста си от началото на годината, но след това успя да се закрепи на нива около 550 пункта.

Последвалите избори и поредната порция политическа несигурност естествено оказаха влияние, но поредният шамар в края на годината, дошъл по линия на дебатите за пенсионната система, тотално го сринаха и в крайна сметка завърши годината с минималният ръст от 6.2 %.

Сред най-добре представилите се позиции през годината в България, бяха акции на компании със стабилен фундамент и предлагали силни резултати през последните години. Сред по-ликвидните такива бяха износители като М+С Хидравлик с 64.8 %, Монбат с 26.7 %, насочените към вътрешния пазар Софарма Трейдинг с ръст от 87.8 % и инфраструктурната Трейс Груп с 48.8 %.

Динамиката на румънския пазар и неговия основен индекс BET, следваща тази на американския пазар. След слабите първи месеци, през които пазарът се бореше да пробие важните технически нива от 6600 пункта, през втората половина на годината индексът вече флиртуващ с психологическите 7000 пункта, като в крайна сметка успя да завърши малко над тях, постигайки ръст от 9.1 % за 2014 г. Тук сериозни сътресения дошли по политическа линия и негативни икономически събития нямаше и резонно въпреки по-слабия старт и не толкова силно изразения позитивен тренд в началото на годината, пазарът се представи доста стабилен.

Сред най-добре представилите се компании се оказаха тези в сектора на комуналните услуги, като безспорни отличници бяха Transelectrica и Transgaz, с впечатляващи ръстове съответно от 107 % и 52 %. Също така доста малки компании, от секторите на електрическото и транспортното оборудване се представиха доста добре.

Адванс Инвест стартира силно годината, но в последствие стана жертва на сътресенията на фондовия пазар в България, към който имаше по-висока експозиция. Слабата ликвидност на българският пазар за пореден път непозволи плавното преструктурiranе на портфейла, като някои неликвидни позиции оказаха сериозно влияние върху крайното му представяне. В крайна сметка фондът отчете доходност от 2.4 % за годината, и изостана от изкуствено създадения си бенчмарк, обхващащ двата основни индекса на България и Румъния, с тегло по 50 %.

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

2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)

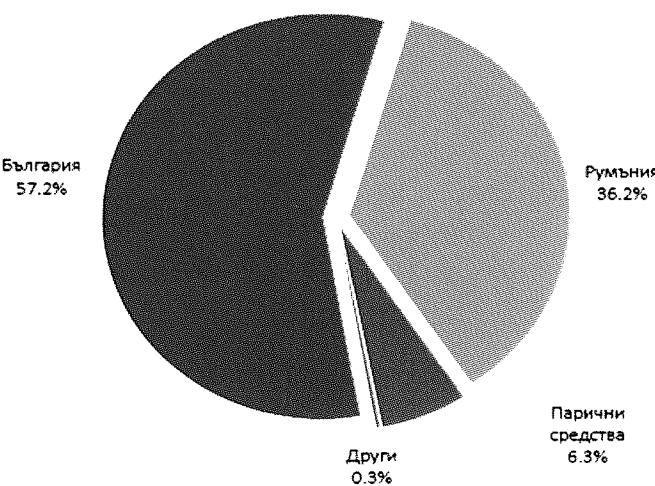
Доходност през годината и от началото на публичното предлагане към 31.12.2014 г.

	Фонд	Бенчмарк
Доходност за 2014 г.	2.40 %	7.65 %
Доходност от основаването (анюализирана)	0.72 %	4.13 %



Графика 1. Представяне на Адванс Инвест през 2014 г.

Разпределение по пазари



Графика 2. Разпределение на активите на Адванс Инвест към края на годината

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

2. Инвестиционна дейност през 2014 г. (продължение)



Графика 3. Разпределение на активите на фонда по сектори

Top 5 акции

FONDUL PROPRIETATEA SA (РУМЪНСИЯ), Холдинги
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД (БЪЛГАРИЯ), Инфраструктура
СОФАРМА АД (БЪЛГАРИЯ), Здравеопазване
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ (БЪЛГАРИЯ), Финанси и Недвижимости
МОНБАТ АД (БЪЛГАРИЯ), Индустрислни

Графика 4. Top 5 позиции към момента в портфейла

Разпределението на портфейла по сектори, продължава да бъде доминирано от холдингите с най-серизно тегло. Както в Румъния, така и в България те са сред водещите компании и сред най-ликвидните акции на пазара. Финансите и Недвижимите Имоти продължават да бъдат на второ място, като определено представянето в Румъния през годината беше далеч по-обнадеждаващо в този сектор.

Към момента сътношението на българския пазар към румънския остава в полза на първия, но определено при възможност на изход от някои от по-неликвидните позиции в портфейла на фонда в България, средствата ще бъдат пренасочени в перспективни румънски компании. С оглед на развитието на пазарите в Европа, при положителен ефект от очакваното QE през годината и ръст на водещите европейски пазари, и оттам позитивно влияние върху икономиката в региона, теглото на кеша ще бъде в рамките над 90-95 %. При едно по-негативно развитие, то ще бъде намалено до 85-90 %.

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

3. Финансов резултат и всеобхватен доход за 2014 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Инвест към 31 декември 2014г. е печалба в размер на 138 хил. лева. Общо всеобхватния доход за годината е в размер на 168 хил.лв.

Приходите на Фонда през 2014 г. са финансови приходи в размер на 939 хил. лева, от които приходи от операции с финансови активи 307 хил. лева, приходи от дивиденти 242 хил. лева, приходи от лихви 22 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 368 хил. лева.

През 2014 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 608 хил. лева, от които разходи от операции с финансови активи 228 хил. лева, разходи за лихви по репо сделки 4 хил.лв и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 376 хил. лева. Общо разходите, свързани с дейността на Фонда към 31 декември 2014 г. са в размер на 186 хил. лева и представляват 3.00 % от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние. От тях 155 хил.лева представляват възнаграждението на Управляващото дружество.

4. Промени в цената на дяловете на ДФ АДВАНС ИНВЕСТ

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Инвест е промяната на цената на акциите на Фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. Аналогично, това изменение отразява и доходността реализирана от акционерите. През 2014 г. нетната стойност на активите на един дял отбеляза повишение от 1.0544 лв. до 1.0797 лв.

Сравнение на представянето на Адванс Инвест със SOFIBET

Годишно представяне	Фонд	Бенчмарк
2014	2.40%	7.65%
2013	18.95%	45.89%
2012	-5.02%	12.86%
2011	-17.02%	-15.68%
2010	-11.73%	-1.44%
2009	2.20%	40.55%
2008	-66.57%	-75.92%
2007	55.37%	34.31%
2006	31.20%	35.30%
2005	32.60%	32.00%
2004	38.00%	37.60%

*- индекс конструиран от Кафол съставляващ 50% SOFIX-България и 50% BET-Румъния

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

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

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

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

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

Наблюдават се три типа кредитен риск:

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

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

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

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

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

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

в) *Операционен риск* – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Операционните рискове са вътрешни - свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ Адванс Инвест и външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на фонда. Вътрешните от своя страна включват рискове, свързани с персонала и технологични рискове, а външните – риск на обкръжаващата среда и риск от физическо вмешателство. Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на ДФ Адванс Инвест се извършва от Звеното за вътрешен контрол.

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

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

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

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЬПИЛИ СЛЕД ДАТАТА КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Стратегията на Управляващото дружество остава непроменена спрямо средата на 2014 г. На практика сериозна промяна в обстоятелствата няма, освен факта, че определено към шансовете за подновяване на позитивния тренд на българския пазар значително намаляха. До голяма степен не очакваме и сериозно поевтиняване, тъй като негативните новини са интерпретирани вече в пазара. Негативен ефект би могъл да дойде от страна на южната ни съседка. Към момента перспективите пред Румъния остават по-добри и позитивният тренд там остава в сила. Надеждата е ЕЦБ да реализира готвеното QE, което да даде сила на Западните развити пазар и реално това да помогне на по-късен етап за насочването на средства и към местните такива. Целта пред фонда е да се стреми да продължава да инвестира в ликвидни акции на местните пазари, да търси перспективни сектори и компании в които да го прави, за да може да се възползва дългосрочно максимално добре от потенциалът на двата пазара.

Развитие и очаквания за Румънския капиталов пазар

Румънската икономика бе една от най-добре представили се в Европа през 2014 г. като очакваният ръст е от 2 %. Износът и вътрешното потребление бяха сред основните двигатели на растежа, като първото бе силно през съответно през първата половина на годината, а второто доминираше след това.

От друга страна темповете на индустрисалното производство, които бяха доста добри през първата половина на година, значително се забавиха през втората половина на годината. Ръстът на икономиката за 2015 г. се очаква да бъде 2.2 %, като безспорно позитивно за някои сектори ще се отразят ниските цени на горивата, но по-големият ефект за страната ще дойде от слабото евро, което също индиректно ще направи продукцията на основните партньори на страната по-конкурентни.

След изтичането на настоящето стенд-бай споразумение с МВФ в края на 2015 г., Румъния най-вероятно ще договори нова гъвкава кредитна линия, каквато има практика да се ползва от страни с добро икономическо представяне.

Румъния продължава да показва изключително добри нива на безработица и очакванията са тенденцията да се запази. Вероятно тя ще остане в рамките на 7 % и през 2015 г. В допълнение на това за 2014 г. страната отчита и ръст на реалната брутна работна заплата с 3.8 %, като и за 2015 г. се очаква да има такъв ръст. Това от своя страна имплицира и очаквания за запазване на тенденцията при потреблението.

Румъния успя да спази изискванията за бюджетния дефицит, който пое към МВФ, като за 2015 г. се очаква той да бъде малко по-висок и да достигне 2.6% от БВП. Наред с това, външният дълг на страната се очаква да нарасне малко и да остане в рамките на 40 % от БВП.

Представянето на фондовый пазар в страната отново бе отражение на добрата политика на страната и местните власти, насочена към неговото популяризиране и в изпълнение на програмата за стимулиране на индивидуалните инвеститори. Основният индекс BET успя да затвори над ключовото ниво от 7000 пункта, постигайки една не лоша доходност от 9.07 % за 2015 година. След слабото начало индекса постепенно набра скорост и следващо до голяма степен представянето на американският фондов пазар.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

В края на месец юни, Румъния осъществи най-голямото IPO на местния пазар, набирайки 444 млн. евро от продажбата на 51.2 % от дела си в *Electrica*. Енергийният дистрибутор, който бе листнат и на Лондонската борса се превърна в 6-тата по капитализация компания на румънската борса. В допълнение на това Фондовата борса в Букурещ обяви, че в края на февруари ще стартира AeRO (алтернативен сегмент за компании на предприемачи), на която ще се търгуват компании с капитализация от минимум 250 хил. евро.

В политическо отношение годината за Румъния протече доста разнопосочено. След като в началото Виктор Понта овладя кризисната ситуация и сформира трето поредно за него правителство, в течение на годината позициите му се засилваха, подкрепени от доброто икономическо развитие. В края на година, той се яви и на президентски избори, където въпреки победата си на първия тур, изненадващо бе победен от настоящия нов президент на страната Клаус Йоханис.

Според анализаторите, това може да се окаже като предпоставка за възникване на политическа нестабилност в бъдеще.

Развитие и очаквания за Българския капиталов пазар

След като през 2014 г., въпреки сериозните политически драми и несигурност, извънредни избори и един от най-звучните фалити на българска компания, която детронира напълно градената с години привидна стабилност на банковата ни система, страната все пак успя да постигне ръст на икономиката си, оценяваш се предварително на 1.2 %. Очакванията за ръста през 2015 г. са той да възлезе на 0.6 %, като основни фактори са забавянето на европейската икономика, намаляване на потреблението, негативни ефекти, които могат да дойдат от непредвидени ситуации в региона и т.н. Определено по линия на политическата нестабилност идваха най-големите сътресения за България през изминалата година. След формираната широка коалиция в края на годината, те едва ли ще изчезнат напълно и през 2015, като се вижда сериозно раздвоение още отсега по отношение на предлаганите реформи и противопоставянето за подобни стъпки на част от опозицията. Наред с това, сериозните икономически интереси продължават да доминират на корпоративно ниво, като вследствие на тези разногласия се стигна и до драмата с фалита на КТБ. От друга страна бюджетния дефицит остава сериозен проблем, като през 2014 г. достигна 3.6 % от БВП, а очакванията са през 2015 г. да остане на подобни нива. Фактор за това са значително нарасналите разходи, съпроводени с недостатъчната събирамост по АДС, акцизи и др. Всичко това доведе и до сериозното нарастване на външния дълг на страната, който достигна до 25 %, след като бяха необходими и средства за стабилизиране на банковия сектор в страната. Ниските цени на петрола, определено са плюс за страната от гледна точка на бизнеса и потреблението, което загуби голяма част от инерцията си през втората половина на годината. Добро влияние за износа оказва и курсът на еврото спрямо доларът, въпреки че ефектите по тази линия са индиректни, тъй като главните търговски партньори, в лицето на страните от Западна Европа са значително по-конкурентни. За България негативен ефект безспорно оказа спирането на проекта Южен поток, но същевременно управляващите ще се опитат да компенсират с нови размразени пари по европейските фондове, които бяха блокирани през по-голямата част от миналата година. През 2015 г. основните фактори, които сериозно могат да повлият върху страната са значителните рискове покрай новата управляваща партия в Гърция и експозицията на банковата ни система към този риск. Фактор ще бъде и търговските отношения на ЕС с Русия, и одобреното QE за стария континент.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Българският капиталов пазар бе изненадан сериозно в края на годината, от предложението от страна на управляващите за нов вариант в пенсионната система. Предложението бе един вид анти-реформа и се прие доста негативно. Все пак частично ефектите от него бяха туширани, след като управляващите все пак ревизираха първоначалните си текстове.

Но определено ударите върху фондовата борса през година бяха доста сериозни и нямаше как след двета сериозни нок-дауна, които претърпя в лицето на сътресенията в банковата система и проблемите с пенсионните фондове, да не бъде поставен под съмнение позитивният тренд, който се развиваше през последните почти 2 години.

Към момента сънтимента на пазара определено е по-скоро негативен.

От техническа гледна точка, след неуспешния опит за посягване от декември и негативните за капиталовия пазар мерки по отношение на пенсионната система, рисковете за пробиване на текущата консолидация в посока юг, нараснаха значително. Очакванията са, че при един такъв пробив, подкрепа би оказала нивото от 460 пункта. Евентуално при този сценарий пазарът би останал в зоната под 500 пункта към края на годината. При положително развитие, което минава през стабилна политическа среда в страната и ръст на Европейската икономика, най-вероятно ще видим ръст над предишният връх от април тази година и е възможно SOFIX да завърши на нива около 650 пункта. Най-вероятно е през годината да видим волатилност и в двете посоки, при което след възможен спад и след това ръст и обратното е възможно SOFIX да се търгува на нива близки до настоящите продължавайки своята консолидация около 550 пункта.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

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

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През отчетния период бяха емитирани 1,825,852.3376 дяла и бяха обратно изкупени 1,818,061.6456 дяла на АДФ Адванс Инвест с номинална стойност 1 лев. Нетната стойност на активите на Фонда отбеляза увеличение от 5,102 хил. лева към началото на 2014 г. до 5,233 хил. лева в края на годината. Броят на акционерите през годината намаля от 860 до 834 лица към края на 2014 г., от тях 815 физически и 19 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2014 г. в размер на 5,233 хил. лева се състои от :

- Основен капитал: 4,847 хил. лева;
- Скonto от емисии акции: (838) хил. лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: (261) хил. лева;
- Общи резерви: 10,793 хил. лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (9,805) хил. лева
- Неразпределена печалба от предходни години: 359 хил. лева
- Резултат от текущия период: печалба 138 хил. лева.

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2014 г. членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не притежават дялове от Фонда.

През 2015 г. Управляващото Дружеството избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2014 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3.500.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

04.03.2015 г.

Изпълнителен директор:

/Даниел Ганев/



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансова отчетност на Договорен фонд Адванс Инвест към 31 декември 2014 г. включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит ще проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът

взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Mнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Адванс Инвест към 31 декември 2014 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Доклад върху други правни и регуляторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

Ние преглеждахме годищния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на Договорен фонд Адванс Инвест, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годищния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годищния доклад за дейността се носи от ръководството.

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

24 март 2015 г.
гр. София



АД АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2014
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Към	Към
<u>Бележка</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>

Активи

Текущи активи

Финансови активи на разположение за продажба	6.1	4,899	4,745
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	6.1	-	90
Текущи вземания	8	15	5
Парични средства и парични еквиваленти	7	331	272
Общо активи		5,245	5,112

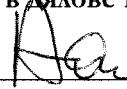
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Основен капитал	9	4,847	4,839
Премиен резерв		(838)	(793)
Резерв от последваща оценка на активите	10.1	(261)	(291)
Общи резерви		10,793	10,793
Натрупана загуба		(9,308)	(9,446)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		5,233	5,102

Пасиви

Текущи пасиви

Задължения към свързани лица	14.2	11	9
Текущи задължения		1	1
Общо пасиви		12	10
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		5,245	5,112

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

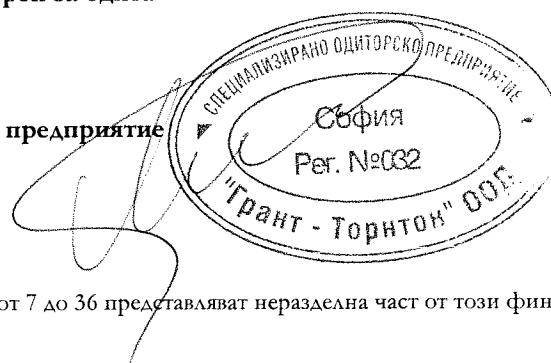
Стойка Коритарова: 
Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител

Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНвест
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА,
 ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Бележка	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
	на 31.12.2014	на 31.12.2013
Приходи от дивиденти	11.1	242
Печалба от операции с инвестиции, нетно	11.2	79
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	11.3	(8)
Приходи от лихви, нетно	11.4	18
Нетна печалба от финансови активи	331	307
Разходи за външни услуги	12	(186)
Разходи, свързани с персонала	13	-
Други разходи (в т.ч. финансови)		-
Общо разходи за оперативна дейност	(186)	(259)
Разходи за емитиране на дялове		(7)
Печалба за годината	138	47

Друг всеобхватен доход:

Финансови активи на разположение за продажба:

- Печалба за текущата година	111	870
- Рекласификация в печалба или загуба	(81)	(86)
Друг всеобхватен доход общо	30	784

Общ всеобхватен доход за годината

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

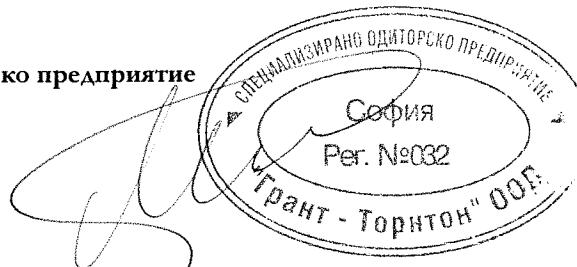
Стойка Коритарова: Стоя
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

31 декември 2014

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

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
--	---	---

Парични потоци от инвестиционна дейност

Парични плащания за придобиване на финансови активи	(2,119)	(272)
Постъпления от продажба на финансови активи	2,157	533
Постъпления от лихви	22	7
Плащания по лихви	(4)	-
Получени дивиденти	231	158
Нетни парични средства, използвани за инвестиционна дейност	287	426

Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност

Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(30)	(33)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(161)	(115)
Парични плащания, свързани с трудови възнаграждения	-	(36)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(191)	(184)

Парични потоци от финансова дейност

Постъпления от емисия на собствени дялове	1,986	54
Обратно изкупуване на собствени дялове	(2,023)	(357)
Нетни парични, използвани за средства за финансова дейност	(37)	(303)

Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти

59 (61)

Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (бел. 4)

272 333

Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (бел. 4)

331 272

Даниел Ганев: Дан

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова: София

Главен Счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов

Регистриран одитор, отговорен за одита

Управител

Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
 ПРИНАДЕЛЯЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
 31 декември 2014

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на активите	Общи резерви	Натрупана (загуба)/Не разпределен а печалба	Общо
Сaldo към 1 януари 2013 г.	5,160	(811)	(1,075)	10,793	(9,493)	4,574
Емисия на дялове	56	20	-	-	-	76
Обратно изкупуване	(377)	(2)	-	-	-	(379)
Сделки с инвеститорите в дялове	(321)	18	-	-	-	(303)
Печалба за годината	-	-	-	-	47	47
Друг всеобхватен доход	-	-	784	-	-	784
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	784	-	47	831
Сaldo към 31 декември 2013 г.	4,839	(793)	(291)	10,793	(9,446)	5,102
Емисия на дялове	1,826	160	-	-	-	1,986
Обратно изкупуване	(1,818)	(205)	-	-	-	(2,023)
Сделки с инвеститорите в дялове	8	(45)	-	-	-	(37)
Печалба за годината	-	-	-	-	138	138
Друг всеобхватен доход	-	-	30	-	-	30
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	30	-	138	168
Сaldo към 31 декември 2014 г.	4,847	(838)	(261)	10,793	(9,308)	5,233

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

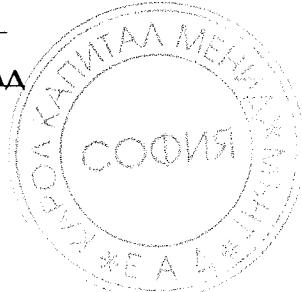
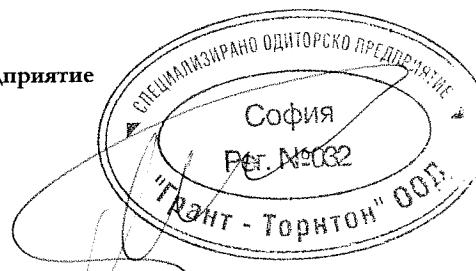
Стойка Коритарова: Стоя
 Главен Счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 04.03.2015 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 24.03.2015 г.:

Марий Апостолов
 Регистриран одитор, отговорен за одита
 Управител

Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Бележките на страници от 7 до 36 представляват неразделна част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1. Колективна инвестиционна схема ДФ АДВАНС ИНВЕСТ

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

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

Публичното предлагане за продажба и обратно изкупуване на акции на Фонда на гише започва на 10 май 2004. Търговията с акции на Фонда на Българска фондова борса - София АД стартира от 25 май 2004 г. Броят на дяловете в обръщение към 31 декември 2013 и 2014 възлиза съответно на 4,839,149.2900 и 4,846,939.9821.

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

Специалното законодателство, касаещо дейността на Фонда се съдържа и произтича основно от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и нормативните актове свързани с него. Въз основа на него Дружеството подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН).

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

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

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

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

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда (продължение)

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

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

2. ОСНОВА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) включително сравнителната информация за 2013 г., освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направилооценка 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 финансни ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

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

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

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

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

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда:

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

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

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

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

МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

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

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

3. ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;

МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

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

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

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;

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

Тези изменения засягат:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;

МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

4.5.1 Приходи от лихви

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

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

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

4.5.2 Нетни приходи от операции с инвестиции

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.5.2 Нетни приходи от операции с инвестиции (продължение)

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

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

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен 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 дох като нетни приходи от валутни операции. При последваща оценка на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

4.6. Разходи

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

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

- 1.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 100,000 лв.;
- 1.0% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 100,000.01 до 500,000 лв.;
- 0.5% от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 500,000.01 до 1,000,000 лв.;
- за поръчки над 1,000,000 лв. без такса за емитиране.

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7. Финансови инструменти

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

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансния актив, т.е. когато са истекли 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 финансова актив и финансова 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 сътърмента.

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 финансовый 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 финансния 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 финансения 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)“.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7.1. Финансови активи (продължение)

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

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.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7.1. Финансови активи (продължение)

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Адванс Инвест“, съгласно Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД), които са одобрени от Комисията за Финансов Надзор. Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда <http://www.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 финансовые инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансовите инструменти се признават в печалбата или загубата..

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.7.3. Договори за продажба и обратно изкупуване на ценни книжа

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

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

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

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите "капиталови" инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансова 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 изискват това са посочени в бележка 4.18., „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

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

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

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

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

4.11. 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.

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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) обнародован на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.
- Фондът няма собствен персонал, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на пенсионни и други задължения към персонала, както и възнаграждение на персонала на базата на акции.

4.13. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44/ 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.13.2. Обезценка на финансови активи

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

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

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

4. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

4.13.2. Обезценка на финансови активи (продължение)

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

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

5. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

	Бележка	Справедлива стойност Към 31.12.2014	Справедлива стойност Към 31.12.2013
Акции в лева	5.1	2,999	2,991
Акции във валута	5.2	1,900	1,754
ОБЩО		4,899	4,745

Структурно разпределение на активите:

Видове ценни книжа	ISIN	Към	% от общата стойност на активите	Към	% от общата стойност на активите
		31.12.2014	активите	31.12.2013	активите
5.1. АКЦИИ В ЛЕВА					
Трейс Груп холд АД	BG1100049078	316	6.02	187	3.66
Софарма АД	BG11SOSOBT18	276	5.25	318	6.22
Актив Пропъртис АДСИЦ	BG1100003059	248	4.72	181	3.55
Монбат АД	BG1100075065	231	4.41	127	2.48
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	221	4.22	429	8.38
ЧЕЗ Разпределение					
България АД	BG1100025110	220	4.20	251	4.91
Химимпорт АД	BG1100046066	205	3.91	156	3.06
Еврохолд България АД	BG1100114062	197	3.76	190	3.71
Централна Кооперативна					
Банка АД	BG1100014973	160	3.04	120	2.36
Адванс Терафонда АДСИЦ	BG1100025052	160	3.04	200	3.91
Химимпорт АД	BG1200001094	149	2.84	124	2.42
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	148	2.81	167	3.26
Първа Инвестиционна					
Банка АД	BG1100106050	114	2.17	125	2.45
Фонд за енергетика и					
енергийни икономии					
АДСИЦ	BG1100026068	105	2.01	-	-
Фонд за недвижими имоти					
българия АДСИЦ	BG1100001053	100	1.90	-	-

5. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
Пловдив-Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT16	51	0.98	61	1.18
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	BG1100024113	41	0.79	72	1.41
Булгартабак-Холдинг АД	BG11BUSOGT14	24	0.47	-	-
Северкооп-Гъмза Холдинг АД	BG1100026985	20	0.37	17	0.33
Стърджан Акуафармс България АД	BG1100020053	13	0.24	6	0.12
Енемона АД	BG1100042073	-	-	36	0.70
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	-	-	61	1.20
Петрол АД	BG11PESOBT13	-	-	24	0.47
Енемона АД, привилегиеровани акции	BG1200001102	-	-	34	0.67
Албена Инвест – Холдинг АД	BG1100046983	-	-	105	2.06
ОБЩО		2,999	57.15	2,991	58.51

Видове ценни книжа	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
5.2. АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА					
Fondul Proprietatea SA	ROFPTAACNOR5	362	6.90	464	9.08
Romgaz SA	ROSNGNACNOR3	231	4.41	-	-
OMV Petrom SA	ROSNPPACNOR9	214	4.07	247	4.82
S.N.T.G.N. Transgaz	ROTGNTACNOR8	202	3.85	115	2.25
Groupe Societe Generale	ROBRDBACNOR2	149	2.84	102	2.00
Triselectrica	ROTSELACNOR9	128	2.43	90	1.76
Sif Moldova SA	ROSIFBACNOR0	121	2.32	97	1.89
Antibiotic	ROATBIACNOR9	113	2.15	108	2.10
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	112	2.13	84	1.64
Sif Oltenia SA	ROSIFEACNOR4	109	2.08	130	2.55
Bursa de Valori Bucuresti SA	ROBVBAACNOR0	74	1.41	71	1.39
IAR SA Brasov	ROIARVACNOR1	70	1.33	46	0.91
Dafora SA	RODAFRACNOR5	15	0.29	30	0.59
Biofarm Bucuresti	ROBIOFACNOR9	-	-	79	1.55
Condmag SA	ROCOMIACNOR3	-	-	34	0.67
Sif Banat Crisana SA	ROSIFAACNOR2	-	-	57	1.11
ОБЩО		1,900	36.21	1,754	34.31

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

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

Разпределението на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата по видове е както следва:

Финансови активи, държани за търгуване	ISIN	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
6.1. ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ					
ДФ Адванс Консервативен Фонд	BG9000002121	-	-	90	1.76
ОБЩО		-	-	90	1.76

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
Холдинги	1,385	26.40	1,768	34.57
Финанси и Недвижимости	1,042	19.87	884	17.29
Енергетика	854	16.27	831	16.25
Здравеопазване	389	7.41	504	9.88
Индустриални	353	6.73	234	4.58
Инфраструктура	331	6.31	252	4.93
Комунални услуги	329	6.27	205	4.01
Финансови услуги	179	3.41	-	-
Тютюнева промишленост	24	0.45	-	-
Потребителски стоки	13	0.24	67	1.31
Договорни фондове	-	-	90	1.76
ОБЩО	4,899	93.36	4,835	94.58

Към 31 декември 2014 ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признаниците за обезценка на финансовите активи на разположение за продажба и в резултат от анализа, ръководството счита, че не е необходимо да се прави такава обезценка.

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2013	% от общата стойност на активите
България	2,999	57,15	3,081	60,27
Румъния	1,900	36.21	1,754	34.31
ОБЩО	4,899	93.36	4,835	94.58

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

7. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	52	86
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	279	186
ОБЩО	331	272

8. ТЕКУЩИ ВЗЕМАНИЯ

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Вземания по дивиденти в лева	15	5
ОБЩО	15	5

Към 31.12.2014 г. Фондът има вземания по гласувани за разпределение дивиденти от Фонд за Енергетика и Енергийни Икономии АДСИЦ.

9. НЕТНИ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ

Брой дялове в обръщение и стойност на дяловете

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2013 г.	5,160,002.0000	1 лв./акция	5,160
Еmitирани дялове 2013	55,995.2900	1 лв./дялове	56
Обратно изкупени дялове 2013	(376,848.0000)	1 лв./дялове	(377)
Към 31.12.2013 г.	4,839,149.2900	1 лв./дялове	4,839
Еmitирани дялове 2014	1,825,852.3376	1 лв./дялове	1,826
Обратно изкупени дялове 2014	(1,818,061.6456)	1 лв./дялове	(1,818)
Към 31.12.2014 г.	4,846,939.9821	1 лв./дялове	4,847

9.1. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ „Адванс Инвест“, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в лева. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2014 г. (30.12.2013 г.). За целите на настоящия годишън финансово отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2014 г.

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

Лева	31.12.2014	30.12.2014	31.12.2013	30.12.2013
Нетна стойност на активите	5,233,206.76	5,336,596.99	5,102,614.18	5,086,787.83
Общ брой дялове в обращение	4,846,939.9821	4,846,939.9821	4,839,149.2900	4,839,149.2900
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.0797	1.1010	1.0544	1.0512
Емисионна стойност				
поръчки до 100 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.0959	1.1175	1.0702	1.0670
при поръчки от 100 000.01 до 500 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.0% от нетната стойност на активите	1.0905	1.1120	1.0649	1.0617
при поръчки от 500 000.01 до 1 000 000 лв след такса за емитиране в размер на 0.5% от нетната стойност на активите	1.0851	1.1065	1.0597	1.0565
при поръчки над 1 000 000 лв без такса за емитиране	1.0797	1.1010	1.0544	1.0512
Цена на обратно изкупуване	1.0797	1.1010	1.0544	1.0512

10. ОБЩИ РЕЗЕРВИ

Общите резерви са формирани от неразпределите печалби през предходни финансови периоди.

10.1 РЕЗЕРВ ОТ ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА ФИНАНСОВИТЕ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	(291)	(1,075)
Печалба от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	169	870
Загуба от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	(58)	-
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	215	25
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(296)	(111)
ОБЩО	(261)	(291)

11. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

11.1 Приходи от дивиденти

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Приходи от дивиденти от български емитенти	127	84
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	115	78
ОБЩО	242	162

11.2 Печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2014	Годината приключваща на 31.12.2013
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	296	111
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(215)	(25)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	8	84
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	(12)	(2)
Печалба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	3	13
Загуба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	(1)	(2)
ПЕЧАЛБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	79	179

11.3 Разлики от промяна на валутни курсове

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(365)	(333)
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	368	297
Разходи от валутни операции	(11)	(3)
ОБЩО	(8)	(39)

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

11. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

11.4 Приходи от лихви, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	17	5
Приходи от лихви по репо сделки с акции	5	-
Разходи за лихви по репо сделки	(4)	-
ОБЩО	18	5

12. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Възнаграждение на управляващото дружество	(155)	(116)
Възнаграждение на банка	(16)	(12)
Разходи за реклама	(6)	(3)
Разходи за одит	(3)	(5)
Годишни такси	(1)	(6)
Други	(5)	(6)
ОБЩО	(186)	(148)

Разходите, свързани с дейността на Фонда представляват 3.00% (2013 г.: 4%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние на Фонда.

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

13. РАЗХОДИ, СВЪРЗАНИ С ПЕРСОНАЛА

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Разходи за възнаграждения на Съвета на директорите и персонала	-	37
ОБЩО РАЗХОДИ, СВЪРЗАНИ С ПЕРСОНАЛА	-	37

14. СВЪРЗАНИ ЛИЦА

14.1. Сделки през годината

	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Възнаграждение по договор за управление на дейността (бел. 12)	(155)	(116)
Разходи за емитиране на дялове	(7)	(1)
ОБЩО	(162)	(117)

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

14.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2014	Към 31.12.2013
Задължения към Управляващото дружество	11	9
ОБЩО	11	9

15. 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.

16. УСЛОВНИ АКТИВИ И УСЛОВНИ ПАСИВИ

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2014 г.

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

17. КАТЕГОРИИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ПАСИВИ

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

Финансови активи	Бележка	Към	Към
		31.12.2014	31.12.2013
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5.1, 5.2	4,899	4,745
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Колективни инвестиционни схеми	6.1	-	90
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	8	15	5
Пари и парични еквиваленти	7	331	272
		5,245	5,112
 Финансови пасиви			
	Бележка	2014	2013
		'000 лв.	'000 лв.
Финансови пасиви, отчитани по аморт. стойност:			
Текущи пасиви:			
Текущи задължения		1	1
Задължения към свързани лица	14.2	11	9
		12	10

Вижте бележка 4.7 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в бележка 18.

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на дялове. Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

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

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и безсрочни депозити, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда, като същите се контролират от Съвета на директорите на месечна база.

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

Към 31 декември 2014

	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	12
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял	4,847

Към 31 декември 2013

	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	10
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял	4,839

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) рисък, 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 рисък. Основните методи за ограничаване на системния рисък 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 рисък от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този рисък чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансово инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от портфейлния мениджър и ежемесечно от Съвета на директорите.

Пазарният рисък е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2014		Към 31.12.2013	
	Справедлив а цена	% от нетните активи, оценен и по пазарна цена	Справедлив а цена	% от нетните активи, оценен и по пазарна цена
Финансови активи на разположение за продажба	4,899	93.60	4,745	93.00
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	90	1.76
Вземания по лихви и други активи	15	0.30	5	0.10
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	4,914	93.90	4,840	94.86

Валутен рисък

Фондът е изложен на валутен рисък при извършване на сделки с финансово инструменти, деноминирани в чуждестранна валута. При извършване на сделки в чуждестранна валута възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за всеобхватния доход. Такива експозиции са монетарните активи и пасиви на Фонда, деноминирани във валута, различна от лева и евро. Фондът управлява валутния рисък чрез инвестиране предимно в активи, деноминирани в местна валута, както и такива, деноминирани в евро, като благодарение на ефективния валутен борд, обменният курс на последните е стабилен.

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2014	Годината, приключваща на 31.12.2013
Активи			
Финансови активи на разположение за продажба	Румънска лея	1,900	1,754

Лихвен риск

Стойността на активите на Фонда зависи от динамиката на лихвените равнища в икономиката. Дейността на Фонда е обект на рисък 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 рисък в резултат на промяна на лихвения индекс, с който е обвързан съответният финансов инструмент. При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен.

Към 31 декември 2014	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Финансови активи на разположение за продажба	-	4,899	4,899
Вземания по лихви и други активи	-	15	15
Парични средства	330	1	331
ОБЩО АКТИВИ	330	4,915	5,245
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	12	12
ОБЩО ПАСИВИ	-	12	12
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял	-	5,233	5,233
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	330	(330)	-

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Към 31 декември 2013	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Финансови активи на разполо; за продажба	-	4,745	4,745
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	90	90
Вземания по лихви и други активи	-	5	5
Парични средства	271	1	272
ОБЩО АКТИВИ	271	4,841	5,112
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	10	10
ОБЩО ПАСИВИ	-	10	10
Собствени акции в обръщение оценени по нетна стойност на дял	-	5,102	5,102
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	271	(271)	-

Друг ценови риск

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

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

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

2014 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪШ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС	BGN	3.43%	10.98%

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

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

2013 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС	BGN	19.12%	10.88%

Кредитен риск

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

Финансови активи	Kъм	Kъм
	31.12.2014	31.12.2013
Финансови активи на разположение за продажба:		
Акции	4,899	4,745
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Колективни инвестиционни схеми	-	90
	4 899	4 835
Кредити и вземания:		
Текущи вземания	15	5
Пари и парични еквиваленти	331	272
	5,245	5,112

Фондът определя кредитния риск като възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочеквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовые 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 неизгълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- сегълмент риск: риск, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансовые инструменти от контрагент на датата на сегълмент, след като то е изгълнило 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.

18. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

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

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

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

19. 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 юерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност. Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на Фонда, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в юерархията на справедливите стойности:

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

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

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

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

Към 31.12.2014 г.	Ниво 1	Общо
Финансови активи на разположение за продажба		
- Акции	4,899	4,899
ОБЩО	4,899	4,899

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

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

Към 31.12.2013 г.

Ниво 1

Общо

Финансови активи на разположение за продажба

- Колективни инвестиционни схеми
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

- Акции

ОБЩО

	90	90
	<u>4,745</u>	<u>4,745</u>
	<u>4,835</u>	<u>4,835</u>

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

20. 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 наблюденето на звено „Управление на риска“ и активното взаимодействие с отдел „Счетоводство“ съгласно правилата за вътрешната структура и вътрешния контрол на Управляващото дружество.

	2014 ‘000 лв.	2013 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	5,233	5,102
Дълг	12	10
- Пафи и парични еквиваленти	(331)	(272)
Нетен дълг	(319)	(262)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.06)	1:(0.05)

21. 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.

22. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Инвест на 05.03.2015 г.


 Даниел Ганев
 Изпълнителен директор


 Стойка Коритарова
 Главен Счетоводител

