



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Инвест

31 декември 2015 г.

advance invest 
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	i
Доклад на независимия одитор	ii
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември	2
Отчет за паричните потоци	3
Отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4
Пояснения към финансовия отчет	5

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ

за 2015 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. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2015 и 2014 възлиза съответно на 4,474,620.2775 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 2015 г.

След силната първа половина на 2015 г., нямаше как инвеститорите да предполагат, че ще последва силно отрезвяваща втора част от нея. Още по-малко са се съмнявали, че това може да стане толкова бързо, след като водещите световни индекси като S&P 500, DAX и FTSE регистрираха нови исторически най-високи стойности през месеците април и май. Сентиментът обаче рязко се промени след като започнаха да циркулират сериозни опасения за устойчивостта на китайските икономика, след разочароващи данни за нейното състояние. Местният фондов пазар също бе сериозно разпродаден, след силна 2014 г. и първа половина на 2015 г. Август предложи на инвеститорите сериозна доза неприятни емоция, като ниската ликвидност и силно негативния сентимент доведе до рекордни нива на VIX индексът, познат и като индексът на страха. Само за десетина дни водещите индекси в Европа загуби почти по 20% от стойността, американският също попадна на територията на корекцията, след като спадовите му достигнаха двуцифрени отрицателни стойности. Всичко това бе съпроводено с очакванията, че ФЕД най-после ще започне цикъл на повишаването на лихвите в САЩ за първи път от 9 години.

Напрежението постепенно бе туширано. ФЕД отложи решението си за по напред във времето, а през октомври и ноември пазарите отново бяха обзети от позитивни настроения. Нито атентатите в Париж, нито възникналата бежанска криза в Европа или пък постоянните опасения за Китайската икономика, бяха в състояние да извадят пазарите от релсите им. Все пак декември отново бе отрезвяващ за тях. Суровините продължаваха да бъдат разпродавани, а петролът трайно се установи под \$ 40 за барел, като корелацията му с представянето на акциите се засили изключително много. ФЕД най-накрая вдигна лихвите, а геополитическото напрежение и очакванията за забавяне на

световната икономика оказа натиск върху пазарите. Резонно липсваше и характерното коледно рали, а американският фондов пазар в лицето на S&P 500 за първи път от 2008 г. завърши на отрицателна територия (-0.7%). Водещите европейски индекси също завършиха с едноцифрени ръстове и далеч под регистрираните върхове, след като Марио Драги разочарова инвеститорите, които в края на годината очакваха допълнително количествено улеснение (QE).

Регионът на Източна Европа също не остана незасегнат от случващото се. Бежанската вълна бе сред основните събития през годината, а географската близост до конфликтната зона, определено охлаждаше амбициите на чуждестранните инвеститори да търсят каквато и да е експозиция към страните в района. Оформилянт се нов конфликт между Русия и Турция също допринесе за неатрактивността му, а разрешението на ситуацията с Гърция бе само един блед спомен.

Двата основни пазара в портфейла на Адванс Инвест се представиха отново разнопосочно през годината. Негативният тренд при българския SOFIX продължи своето развитие през годината, задълбочавайки спада си, започнал преди 20 месеца. Липсата на ликвидност и интересът на чуждестранни инвеститори продължава да тормози БФБ. Дори очевидно ниските нива на лихвите по депозитите не успява да събуди апетитът към риск. Дълго чаканото IPO на технологичната Сирма Груп (SKK) също не успя да запали искрата, която генерира някакъв интерес към местните компании. Българският пазар показва тотална липса на каквато и да е корелация не само с водещите световни индекси, но и с регионалните пазари. След като напълно абдикира от позитивизма обхванала Европа през първата половина на година, през втората половина и половина отново показва, че и сериозните сътресения на пазарите на запад не могат да го изкарат от собствената му орбита. И докато общото при останалите пазари бе липсата на коледно рали тази година, то най-неочаквано имаше такова на БФБ. В крайна сметка водещият индекс SOFIX завърши годината на червено от - 11.72%, като ръстът през последните дни от месеца съкрати значително загубите, които в началото на декември достигаха до 17%.

Румънският ВЕТ след като достигна нови най-високи стойности през годината от над 7 години (интрадей нива от 7700 пункта), все пак завърши годината, макар и минимално на отрицателна територия от 1.11%. Доброто начало на годината, което бе провокирано главно от ръста на двете банки в индекса, които бяха най-добре представящите се акции сред големите компании, все пак бе компрометирано през втората половина на годината. Корелацията със западните пазари и нов законопроект, който директно оказваше ефект точно върху банките, бяха част от причините да видим нарастваща слабост и на този пазар. Дълго чаканите нови листвания на борсата в Букурещ не станаха факт, като за пореден път бяха отложени за напред във времето.

В макроикономическо отношение и двете страни продължиха да бъдат сред лидерите в региона. Възползвайки се от съживяването на водещите европейски икономики и европейските средства насочени към тях, двете страни показа едни от най-добрите ръстове на стария континент. България записваше все по-добри и по-добри тримесечия, като ръстът на третото такова бе 2.9% спрямо предходното на годишна база. Това доведе и до ревизирането на очакванията за тази и следващата година, като най-вероятно за 2015 г. той ще възлезе на 2.9%, тъй като последната четвърт на годината едва ли ще бъде толкова силна, колкото предходните. Очакванията за 2016 г. икономиката да нарасне с 2.2%, като министър председателя Борисов изказа крайно оптимистично мнение, че дори ръст от 4 % не биха го задоволили. Експортът и вътрешното потребление бяха основните акумулатори на растежа през годината, като се забеляза съживяване и на трудовия пазар и доверието на потребителите.

Отличникът в региона - Румъния продължи да показва силен ръст на икономиката си и през тази година, като особено силни бяха първите тримесечия от нея. Този път водещо за ръста бе силното вътрешно потребление (6.6% на годишна база през третото тримесечие), водено от повишаването на номиналните заплати (за октомври, достиган 10% спрямо година назад). Намаляването на ДДС също ще окаже своето значение за подобряването на този индикатор и през 2016 г - румънското правителство обяви намаление на ДДС, като ставката ще падне от 24% на 19% за всички стоки през 2016 г. Така Румъния се очаква да постигне ръст от 3.4% за 2015 г., а прогнозите за 2016 г. са още по-оптимистични - 3.9%.

След като ситуацията около Русия и Украйна се успокои, напрежението по геополитическата ос близо до региона, отново пламна. Този път противопостави две от лидерите в региона - Русия и Турция, като конфликтът между тях по отношение на неkoordinирани действия покрай военната обстановка в Сирия, прерасна в сериозен дипломатически, а от там и в икономически такъв. Военните действия срещу ИДИЛ продължиха да нажежават обстановката, а Европа стана крайна дестинация на голяма вълна от бежанци от страните в Близкия Изток и Африка. Десетки хиляди бежанци дневно започнаха да минават границите и да емигрират на Стария континент. Това доведе до нова криза, която се изразяваше в затварянето на границите на редица страни, което на практика дестабилизира нормалните търговски отношения между страните в Шенгенското пространство.

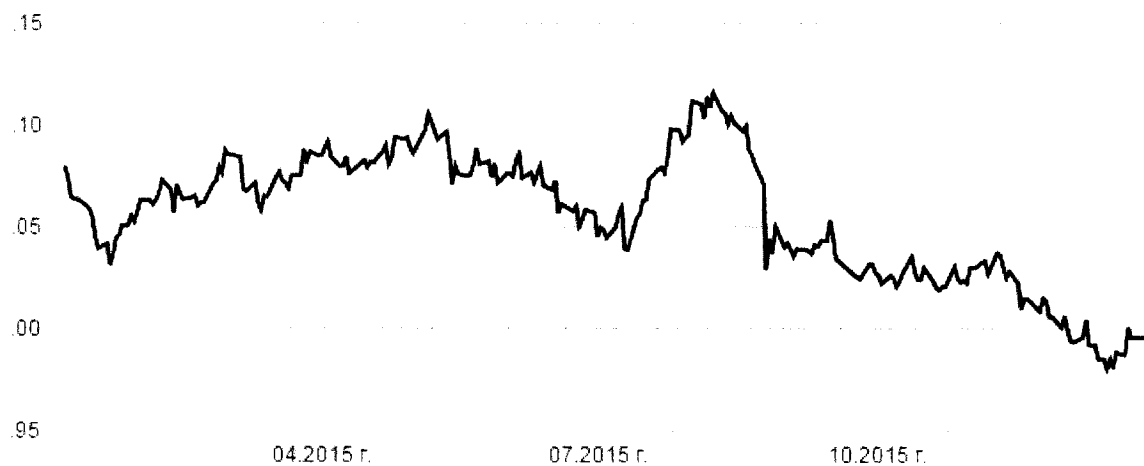
В политическо отношение и двете страни продължават да изпитват характерните за прехода в този регион колебания, които са следвани често пъти с предсрочни избори на нова правителство или парламент. И тази година не направи изключение, като този път това стана в привидно стабилната под управлението на социалистите и бивш премиер Виктор Понта Румъния. През месец ноември парламентът одобри новото правителство от технократи, начело с Дачиан Чолош - бивш земеделски министър в правителството на Понта, без политически пристрастия. С оглед на насрочените парламентарни избори за декември следващата година, е спорно дали това правителство ще успее да прокара някакви реформи или просто ще бъде един вид преходно правителство. Борбата с корупцията и редицата разследвания срещу политическия елит в страната, безспорно доведоха до нулево ниво на търпимост сред населението. Съдебната реформа в страната върви с пълна сила, докато в България нещата все още не се случват. Съпротивата срещу каквито и да е реформи се явява ключова и негодуванието срещу политическата класа в нея набира все повече сила. Страхът от реформи най-вече от страна управляващата партия ГЕРБ създава съмнения в партньорите на ЕС, а липсата на прогрес в съдебната реформа се явява основна база за противоречия.

Ликвидността на БФБ през годината отново бе проблемна за пазара. Напълно разбираема бе липсата на интерес от страна на чуждестранни инвеститори с оглед на внесената негативна нагласа от страна на управляващите по повод пенсионната реформа, променените по-късно спорни текстове в Закона за собствеността и ползването на земеделската земя (ЗСПЗЗ) и обслужването на икономически интереси на определена група от страна на управляващите. Най-добре представилите се акции през годината бяха тези с по-ниска ликвидност. Защитен се оказа BG REIT индексът, загубил само 1.74%, като много от неговите участници попаднаха след добре представилите се акции. Впечатление направи ръста от 41.3% на Булгартабак Холдинг (57B) и на Спида АД (OSP) от 30.9%. Разочароващо бе представянето на блу чиповете, като Софарма (3JR) загуби почти 1/3 от стойността си през годината. Силните в предходните години износителки от машиностроителния сектор също завършиха годината на червено.

Най-добре представилите се акции на борсата в Букурещ бяха банките, които стартираха годината много силно в унисон с останалите свои аналози от Европа с обявеното QE. Те бяха и в основата на силното представяне на BET. В края на годината, въпреки че загубиха част от натрупаната доходност именно те бяха основните лидери по ръст - Banca Transilvania (TLV) почти удвои стойността си - 48%, а BRD-GSG (BRD) напредна с 38%. Ключово за първата бе придобиването на един от големите конкуренти в страната, което я изкачи на второ място по активи. Секторът на комуналните услуги се представиха добре, със среден ръст от 12.6%. Компаниите от сектора се търгуват с добра дивидентна доходност (малко под 8%), въпреки че свободният пазар и новите по-ниски тарифи през 2016 г. ще бъдат пречка за постигане на добри резултати. От малките по капитализация компании най-силно впечатление направи IAR BRASOV (IARV) с ръст от 294%, постигнат още в началото на годината. Ликвидността на компанията остава ниска, а теглото и портфейла на фонда значително нарасна и я прати в топ 5 позициите към края на годината.

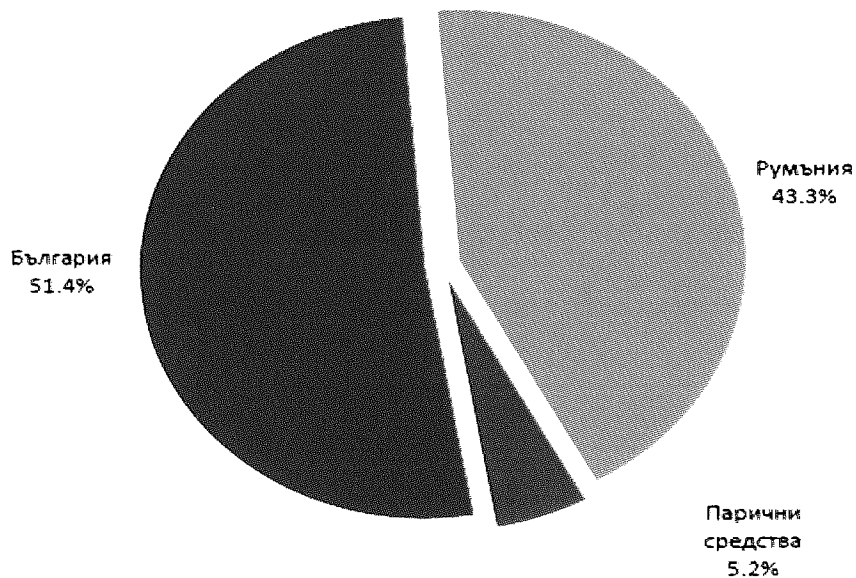
Доходност през годината и от началото на публичното предлагане към 31.12 2015 г.

Бенчмарк	Фонд	
	Доходност през 2015 г.	-6.26 %
Доходност от основаването (анюализирана)	0.10 %	2.31 %



Графика 1. Представяне на Адванс Инвест през 2015 г.

Разпределение по пазари



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

Разпределение по сектори



Графика 3. Разпределение на активите на фонда по сектори

Топ 5 акции

FONDUL PROPRIETATEA SA (РУМЪНИЯ), Холдинги
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД (БЪЛГАРИЯ), Инфраструктура
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ (БЪЛГАРИЯ), Финанси и Недвижимости
IAR BRASOV (РУМЪНИЯ), Индустиални
SNTNG TRANSGAZ S.A (РУМЪНИЯ), Комунални услуги

Графика 4. Топ 5 позиции към момента в портфейла

Разпределението на портфейла по сектори, продължава да бъде доминирано от холдингите и финансите, като двата сектора са съответно с 25 % и 22 % тегло. Теглото на банките в България бе намалено, с оглед на незадоволителното им представяне и очакванията за стрес тестовете през 2016 г.. Теглото на румънските банки пък нарасна, благодарение на доброто им представяне. Индустиалният сектор и този на енергетиката са следващите по тегла, като очакванията са именно те да покажат по-сериозно възстановяване през 2016 г.. Безспорно и двете икономики, в които фондът инвестира би трябвало да бъдат сред основните бенефициенти при едно подобно развитие на ситуацията. Възстановяването на вътрешното потребление също е сериозен фактор, който ще е от ключово значение за ръста на двата пазара.

3. Финансов резултат и всеобхватен доход за 2015 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Инвест към 31 декември 2015 г. е загуба в размер на 21 хил. лева. Общо всеобхватния доход за годината е в размер на (313) хил.лв.

Приходите на Фонда през 2015 г. са финансови приходи в размер на 578 хил. лева, от които приходи от операции с финансови активи 65 хил. лева, приходи от дивиденди 143 хил. лева, приходи от лихви 2 хил. лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 368 хил. лева.

През 2015 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 449 хил. лева, от които разходи от операции с финансови активи 71 хил. лева и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 378 хил. лева. Общо разходите, свързани с дейността на Фонда към 31 декември 2015 г. са в размер на 150 хил. лева и представляват 3.05 % от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние. От тях 123 хил.лева представляват възнаграждението на Управляващото дружество.

4. Промени в цената на дяловете на ДФ АДВАНС ИНВЕСТ

Представянето на Адванс Инвест бе повлияно от негативното представяне на българския пазар, който все още доминира в структурата на фонда. Все пак теглото му не се промени през годината, за сметка на това на Румъния (от 38.7 % на 43.3 %). Въпреки, че и представянето на големите като дял румънски акции в портфейла, като Fondul Proprietatea (FP) и Petrom (SNP) този път бе незадоволително. Свивът в цените на петрола и газта бяха сред основните фактори затова.

Новият бенчмарк на фонда, чрез който да сравнява представянето си - MSCI EFM Europe +CIS ex.RU се представи изключително слабо през годината, като загуби 22.13 %. Непосредствено сравнени в представянето на фонда спрямо двата основни индекса ВЕТ и SOFIX, претеглени с равни тегла показва сходна отрицателна доходност -6.42 %.

Годишно представяне		
	Фонд	Бенчмарк
2014	2.40%	2.24%
2013	18.95%	-16.81%
2012	-5.02%	34.08%
2011	-17.02%	-29.75%
2010	-11.73%	16.29%

Графика 5. Сравнение на представянето на Адванс Инвест с MSCI EFM Europe + CIS ex.RU за последните 5 год.

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:

а) *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 - рискът 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 - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция.

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

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

Наблюдават се три типа кредитен риск:

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

- сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. 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 сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

- 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 неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

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

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, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Развитието на световните пазари в последните месеци на годината, подсказва че те са уязвими на сериозна волатилност. Високите пазарни съотношения на които се търгуват американските компании и факта, че американският пазар в бичи пазар повече от 6 години кара все повече инвеститори да бъдат внимателни. Развиващите се пазари показват сериозна слабост, като освен от цените на суровините, са пресирани и от политиката на ФЕД, който започна цикъл на покачване на лихвените проценти. Към момента американската икономика се намира близо до пика си, като заетостта отново е на нивата си от 2007-8 г.. Доларът е силен спрямо всички основни валути, което и преди се е случвало в исторически план и не е следвала рецесия в икономиката. Проблемът е, че в момента при слаби развиващи се пазари и особено при проблеми пред очаквания растеж на икономиката на Китай, няма кой друг да допринесе положително за ръста на световната икономика. Цените на суровините и нефта ясно показват това, а колкото и да са положителни за някои икономики, толкова и влияят негативно за бюджетите на други. Средата е по-скоро дефлационна и стимулите, които в последните години се наливат от големите централни банки, вече са наложителни и са с хроничен характер. Проблемите пред Европа в момента - от икономическо, геополитическо и социално естество няма да бъдат разрешени скоро. Това без съмнение влияе и на стабилността на фондовите пазари на стария континент, които и без това са сериозно корелирани с основните американски индекси. Курсът на еврото спрямо долара определено има позитивен ефект за компаниите износителки, а QE-то засега не изпълнява функциите си, като е възможно допълнителното му увеличение.

И двата пазара от портфейла на Адванс Инвест са зависими от случващото се в Европа, като Румъния проявява много по-силна корелация с представянето на водещите пазари. Ако западните пазари проявят слабост през годината, вероятно и румънският пазар, няма да остане изолиран и е възможно да претърпи по-дълбока корекция. Колкото и защитни компании да присъстват на местния пазар, развитието на една подобна корекция в негативен тренд е напълно възможно. Енергийният сектор прояви голяма слабост и беше този, който дърпаше основният индекс ВЕТ надолу и през 2015 г. Откъм риск/доходност негативното развитие там изглежда до голяма степен изчерпано, но натискът в такава ситуация може да продължи достатъчно дълго време. Позитивният сценарий към момента преминава през подобно развитие, каквото е имало на пазара по време на Азиатската криза от гледна точка и на движението на цената на петрола през 1998 г. При такава ситуация, вероятно пазарът ще намери нужните аргументи да продължи позитивния си тренд. Представянето на българският пазар пък не показва каквато и да е обвързаност с останалите пазари.

Технически погледнато българският пазар остава в негативен тренд и най-вероятно няма да може лесно да го обърне. Ликвидността продължава да пресъхва, обемите остават ниски. От друга страна интензитетът на натиск от продавачи на тези нива, също вече не е голям. Така, че може би отчаянието е достигнало близки нива, до тези от лятото на 2012 г, когато след като падна с 37.5 % за година и половина, пазарът намери дъно. Към момента потенциални нива на подкрепа при SOFIX би била зоната около 400 пункта, а при пробив над 490 пункта позитивните нагласи ще се завърнат на БФБ. При румънския ВЕТ позитивният тренд от средата на 2012 г., ще остане в сила с нива на подкрепа при предишните върхове от 2010 и 2011 г. на 6000 пункта. В противен случай може да видим и по сериозна корекция на последното поскъпване.

Стратегията на Управляващото дружества за фонда към момента е насочено повече към намаляване теглото на румънските акции, които изглеждат по-уязвими на вероятен шок за капиталовите пазари от запад. Теглото на кеша при такава ситуация ще бъде повишено до 10-15 %, в зависимост от рамката и сентимента към момента.

Очакванията и пред двете икономики за 2016 г. са повече от големи. Прогнозите са, че Румъния отново ще бъде след лидерите по ръст в Европа - 4 %, докато българското правителство също е оптимистично настроено и очаква подобен ръст и за българската икономика. Всичко това обаче преминава, през реализиране на нагласите за по-осезаем ръст на европейската икономика през 2016 г. А и капиталовите пазари отразяват бъдещите нагласи и очаквания, отколкото това, което се случва в икономиката в настоящата ситуация. За страни като България и Румъния този период на разминаване може да бъде и година.

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 1,466.8090 дяла и бяха обратно изкупени 373,786.5136 дяла на ДФ Адванс Инвест с номинална стойност 1 лев. Нетната стойност на активите на Фонда отбеляза понижение от 5,233 хил. лева към началото на 2015 г. до 4,529 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината намаля от 834 до 781 лица към края на 2015 г., от тях 766 физически и 15 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2015 г. в размер на 4,529 хил. лева се състои от :

- Основен капитал: 4,475 хил. лева;
- Скonto от емисии дялове: (857) хил. лева;
- Резерв от последваща оценка на активите: (553) хил. лева;
- Общи резерви: 10,793 хил. лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (9,805) хил. лева
- Неразпределена печалба от предходни години: 497 хил. лева
- Резултат от текущия период: загуба (21) хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2015 г. членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не притежават дялове от Фонда.

През 2015 г. Управляващото Дружество избира специализирано одиторско предприятие Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2015 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3,500.00 BGN без ДДС и представлява изцяло възнаграждение за независим финансов одит.

2.03.2016 г.

Даниел Ганев: _____
Изпълнителен директор



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

Мнение

По наше мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Договорен фонд Адванс Инвест към 31 декември 2015 г., както и за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

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

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

Марий Апостолов
Управител

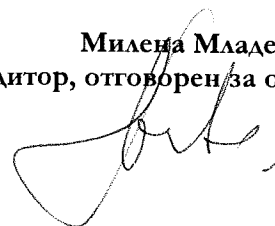


Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 март 2016 г.
гр. София



Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита



ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2015

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

Пояснение	Към		
	31.12.2015	31.12.2014	
Активи			
Текущи активи			
Финансови акции на разположение за продажба	5	4,302	4,899
Текущи вземания	7	-	15
Парични средства и парични еквиваленти	6	237	331
Общо активи		4,539	5,245
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8	4,475	4,847
Премияен резерв	8	(857)	(838)
Резерв от последваща оценка на активите	10	(553)	(261)
Общи резерви	9	10,793	10,793
Натрупана загуба		(9,329)	(9,308)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		4,529	5,233
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	13	9	11
Текущи задължения		1	1
Общо пасиви		10	12
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		4,539	5,245

Даниел Ганев:

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова:

Главен счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Управител - Грант Торнтон ООД

Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
 ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
 31 декември 2015
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Пояснение	Годината,	Годината,	
	приключваща на 31.12.2015	приключваща на 31.12.2014	
Приходи от дивиденди	11.1	143	242
(Загуба) / Печалба от операции с инвестиции, нетно	11.2	(6)	79
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	11.3	(10)	(8)
Приходи от лихви, нетно	11.4	2	18
Нетна печалба от финансови активи		129	331
Разходи за външни услуги	12	(150)	(193)
Общо разходи за оперативна дейност		(150)	(193)
(Загуба) / Печалба за годината		(21)	138
Друг всеобхватен доход:			
Финансови активи на разположение за продажба:			
- (Загуба) / Печалба за текущата година		(302)	111
- Рекласификация в печалба или (загуба)		10	(81)
Друг всеобхватен доход общо		(292)	30
Общ всеобхватен доход за годината		(313)	168

Даниел Ганев: _____ Стойка Коритарова: _____
 Изпълнителен директор Главен счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕООД УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕООД
 ЕООД

Дата: 19.02.2016г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 декември 2015

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

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(165)	(2,119)
Постъпления от продажба на финансови активи	455	2,157
Постъпления от лихви	2	22
Плащания по лихви	-	(4)
Получени дивиденди	157	231
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	449	287
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(26)	(30)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(125)	(161)
Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	(151)	(191)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	2	1,986
Обратно изкупуване на собствени дялове	(394)	(2,023)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(392)	(37)
Нетно (намаление) / увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(94)	59
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение б)	331	272
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината (пояснение б)	237	331

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

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

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител - Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
 ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
 31 декември 2015

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

	Основен капитал	Премиен резерв	Резерв от последваща оценка на активите	Общи резерви	Натрупана (загуба)/ Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2014 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
Салдо към 31 декември 2014 г.	4,847	(838)	(261)	10,793	(9,308)	5,233
Емисия на дялове	2	-	-	-	-	2
Обратно изкупуване	(374)	(19)	-	-	-	(393)
Сделки с инвеститорите в дялове	(372)	(19)	-	-	-	(391)
Загуба за годината	-	-	-	-	(21)	(21)
Друг всеобхватен доход	-	-	(292)	-	-	(292)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(292)	-	(21)	(313)
Салдо към 31 декември 2015 г.	4,475	(857)	(553)	10,793	(9,329)	4,529

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

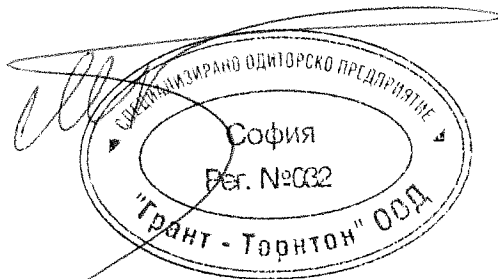
Стойка Коритарова:
 Главен счетоводител
 УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Управител - Грант Торнтон ООД
 Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 32 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

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. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2015 и 2014 възлиза съответно на 4,474,620.2775 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 Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Съгласно изискванията на ЗППЦК, Фондът избира Юробанк България АД за банка депозитар, която да съхранява безличните 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.

1.1. 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.

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 2014 г., освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на Фонда да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Фонда ръководството очаква, че Фондът има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

3.1 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 г.

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

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

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

- 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., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта, от които ефект върху финансовите отчети на Дружеството се очаква да има МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“.

Измененията към МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г., са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г., но нямат ефект върху финансовия отчет на Дружеството.

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

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

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

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

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

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

Към настоящия момент ръководството на управляващото дружество все още оценява възможните ефекти от бъдещото прилагане на новите стандарти, разяснения и изменения.

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

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

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

- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1 Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

4.5.1 Приходи от лихви

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

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

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

4.5.2 Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

Печалбите и загубите в резултат на курсови разлики и търговия с валута са отчетени в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен дохо в периода на тяхното възникване.

Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен дохо като нетни приходи от валутни операции. При последваща оценка на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

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

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

4.7. Финансови инструмент

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сетълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Фонда спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен. Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност. Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изгълни 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 чийто справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата.

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ Адванс 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 финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в печалбата или загубата..

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

4.7.3. 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 съществени рискове и изгоди от притежаването им остават за сметка на Фонда. В този случай се признава задължение към другата страна по договора в отчета за финансовото състояние, когато Фондът получи паричното възнаграждение.

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

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

4.8. 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 националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е договорен фонд, който емитира своите “капиталови” инструменти и след това има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства - номинал и резерви от емитиране и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискват това са посочени в пояснение „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 финансов надзор.

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 лева.

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 2011г.,

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 непокрита загуби от минали години.

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Фонда и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове.

Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение.

Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

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

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

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

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

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) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;

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

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

- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;

- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.13. 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 възприсли при оценяването на даден финансов инструмент. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желасци страни в края на отчетния период.

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

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

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

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

5. Финансови активи, на разположение за продажба

Финансовите активи на разположение за продажба към 31.12.2015 г. са, както следва :

Пояснение	Справедлива стойност		
	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014	
Акции в лева	5.1	2,335	2,999
Акции във валута	5.2	1,967	1,900
ОБЩО		4,302	4,899

5.1. Акции в лева

	ISIN	Към		% от общата стойност на активите	% от общата стойност на активите
		31.12.2015	31.12.2014		
Трейс Груп холд АД	BG1100049078	272	316	5.99	6.02
Актив Пропъртис АДСИЦ	BG1100003059	257	248	5.66	4.72
Монбат АД	BG1100075065	197	231	4.33	4.41
ЧЕЗ Разпределение България АД	BG1100025110	195	220	4.30	4.20
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	183	221	4.03	4.22
Софарма АД	BG11SOSOBVT18	173	276	3.80	5.25
Химимпорт АД	BG1100046066	163	205	3.59	3.91
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	135	160	2.98	3.04
Еврохолд България АД	BG1100114062	115	197	2.53	3.76
Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ	BG1100001053	96	100	2.12	1.90
Химимпорт АД	BG1200001094	90	149	1.98	2.84
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	88	114	1.93	2.17
Пловдив-Юрий Гагарин БТ АД	BG11PLPLVT16	65	51	1.43	0.98
Свилоса АД - Свищов	BG11SVSVAT11	56	-	1.24	-
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	54	-	1.18	-
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	50	160	1.11	3.04
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	45	-	0.99	-
Булгартабак-Холдинг АД	BG11BUSOGT14	32	24	0.70	0.47
ЧЕЗ Електроразпределение България АД	BG1100024113	20	41	0.44	0.79
Фонд за енергетика и енергийни икономии АДСИЦ	BG1100026068	20	105	0.44	2.01
Северкооп-Гъмза Холдинг АД	BG1100026985	15	20	0.34	0.37
Стара Планина Холд АД	BG1100005971	10	-	0.23	-
Стърджан Акуафармс България АД	BG1100020053	4	13	0.10	0.24
Енерго-Про Мрежи АД	BG1100026118	-	148	-	2.81
ОБЩО		2,335	2,999	51.44	57.15

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
31 декември 2015

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

	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
5.2. Акции във валута					
Fondul Proprietatea SA	ROFP7AACNOR5	324	7.13	362	6.90
IAR SA Brasov	ROIARVACNOR1	249	5.48	70	1.33
S.N.T.G.N. Transgaz	ROTGNTACNOR8	210	4.64	202	3.85
Groupe Societe Generale	ROBRDBACNOR2	204	4.49	149	2.84
Romgaz SA	ROSNGNACNOR3	176	3.88	231	4.41
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	164	3.61	112	2.13
OMV Petrom SA	ROSNPPACNOR9	150	3.31	214	4.07
Transelectrica	ROTSELACNOR9	126	2.77	128	2.43
Sif Oltenia SA	ROSIFEACNOR4	109	2.41	109	2.08
Antibiotic	ROATBIACNOR9	102	2.24	113	2.15
Sif Moldova SA	ROSIFBACNOR0	95	2.1	121	2.32
Bursa de Valori Bucuresti SA	ROBVBAACNOR0	58	1.28	74	1.41
Dafora SA	RODAFRACNOR5	-	-	15	0.29
ОБЩО		1,967	43.34	1,900	36.21

За всички акции към 31 декември 2015 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Холдинги	1,139	25.09	1,385	26.40
Финанси и Недвижимости	994	21.90	1,042	19.87
Енергетика	542	11.94	854	16.27
Индустриални	520	11.46	353	6.73
Комунални услуги	337	7.41	329	6.27
Здравеопазване	274	6.04	389	7.41
Инфраструктура	272	5.99	331	6.31
Финансови услуги	78	1.72	179	3.41
Потребителски стоки	58	1.28	13	0.24
Недвижимо имущество	56	1.25	-	-
Тютюнева промишленост	32	0.70	24	0.45
ОБЩО	4,302	94.78	4,899	93.36

Към 31 декември 2015 ръководството на Фонда е направило преглед и анализ на признаците 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.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ПОЯСНЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

31 декември 2015

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

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	% от общата стойност на активите		% от общата стойност на активите	
	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
България	2,335	51.44	2,999	57.15
Румъния	1,967	43.34	1,900	36.21
ОБЩО	4,302	94.78	4,899	93.36

6. Парични средства и парични еквиваленти

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	195	52
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	42	279
ОБЩО	237	331

Към 31.12.2015 г. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти

7. Текущи вземания

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Вземания по дивиденди в лева	-	15
ОБЩО	-	15

8. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

8.1. Дялове в обращение

През представените отчетни периода броят дялове в обращение е, както следва:

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал (хиляди лв.)
Към 01.01.2014 г.	4,839,149.2900	1 лв./дялове	4,839
Емитирани 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
Емитирани дялове 2015	1,466.8090	1 лв./дялове	2
Обратно изкупени дялове 2015	(373,786.5136)	1 лв./дялове	(374)
Към 31.12.2015 г.	4,474,620.2775	1 лв./дялове	4,475

31 декември 2015

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

8.2. Премия резерв

	2015	2014
	'000 лв.	'000 лв.
Премия резерв към 1 януари	(838)	(793)
Изменение в резултат на емисия на дялове	(19)	(205)
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	-	160
Премия резерв към 31 декември	(857)	(838)

8.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс 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 30.12.2015 г. (30.12.2014 г.). За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2015 г.

Лева	31.12.2015	30.12.2015	31.12.2014	30.12.2014
Нетна стойност на активите	4,528,953.50	4,492,841.29	5,233,206.76	5,336,596.99
Общ брой дялове в обращение	4,474,620.2775	4,474,620.2775	4,846,939.9821	4,846,939.9821
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.0121	1.0041	1.0797	1.1010
Емисионна стойност				
поръчки до 100 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.0273	1.0192	1.0959	1.1175
при поръчки от 100 000.01 до 500 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.0% от нетната стойност на активите	1.0222	1.0141	1.0905	1.1120
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	1.0172	1.0091	1.0851	1.1065
при поръчки над 1 000 000 лв, както и при поръчки от страна на институцио-нални инвеститори и при подадени по-ръчки за сметка на инвеститори в ре-зултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД, без такса за емитиране	1.0121	1.0041	1.0797	1.1010
Цена на обратно изкупуване	1.0121	1.0041	1.0797	1.1010

9. Общи резерви

Общите резерви в размер на 10 793 хил.лв (2014: 10 793 хил.лв) са формирани от неразпределите печалби през предходни финансови периоди.

10. Резерв от последваща оценка на финансовите активи на разположение за продажба

Промените в резерва от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба могат да бъдат обобщени както следва:

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Резерв от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба в началото на периода	(261)	(291)
Печалба от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	114	169
Загуба от последваща оценка на финансови активи на разположение за продажба, призната в другия всеобхватен доход	(416)	(58)
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	67	215
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, рекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(57)	(296)
ОБЩО	(553)	(261)

11. Приходи от дейността

11.1 Приходи от дивиденди

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Приходи от дивиденди от български емитенти	51	127
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	92	115
ОБЩО	143	242

11.2 (Загуба) / Печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Печалба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	57	296
Загуба от финансови активи на разположение за продажба, прекласифицирани от собствения капитал в печалбата и загубата за периода	(67)	(215)
Печалба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	8	8
Загуба от продажби на финансови активи на разположение за продажба	(4)	(12)
Печалба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	-	3
Загуба от последваща оценка на финансови активи, държани за търгуване	-	(1)
(ЗАГУБА) / ПЕЧАЛБА ОТ ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	(6)	79

11.3 Разлики от промяна на валутни курсове

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(377)	(365)
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	368	368
Разходи от валутни операции	(1)	(11)
ОБЩО	(10)	(8)

11.4 Приходи от лихви, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	2	17
Приходи от лихви по репо сделки с акции	-	5
Разходи за лихви по репо сделки	-	(4)
ОБЩО	2	18

31 декември 2015

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

12. Разходи за външни услуги

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на управляващото дружество	(123)	(155)
Възнаграждение на банка - депозитар	(14)	(16)
Разходи за реклама	(3)	(6)
Разходи за одит	(4)	(3)
Годишни такси	(1)	(1)
Други	(5)	(12)
ОБЩО	(150)	(193)

Разходите, свързани с дейността на Фонда представляват 3.05% (2014 г.: 3.00%) 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 с управител Марий Апостолов и регистриран одитор, отговорен за одита – Милена Младенова. Възнаграждението на регистрирания одитор е за независим финансов одит на финансовия отчет. През годината регистрираният одитор не е предоставял други услуги. Настоящото оповестяване е в изпълнение на изискванията на чл. 38 ал. 5 на Закона за счетоводството.

13. Свързани лица

13.1. Сделки през годината

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение по договор за управление на дейността (пояснение. 12)	(123)	(155)
Разчети с Управляващото дружество по емитиране на дялове	-	(7)
ОБЩО	(123)	(162)

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.

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

13.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Задължения към Управляващото дружество	9	11
ОБЩО	9	11

Задълженията към Управляващото дружество представляват възнаграждение за извършваните дейности по управление за месец декември 2015, които към датата на съставяне на този финансов отчет, са напълно погасени.

14. 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.

15. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2015 г.

16. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Финансови активи на разположение за продажба:			
Акции	5.1, 5.2	4,302	4,899
Кредити и вземания:			
Текущи вземания	7	-	15
Пари и парични еквиваленти	6	237	331
		4,539	5,245

Финансови пасиви	Пояснение	2015	2014
		‘000 лв.	‘000 лв.
Текущи пасиви:			
Текущи задължения		1	1
Задължения към свързани лица	13.2	9	11
		10	12

Вижте пояснение 4.7 за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 17.

17. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

С цел адекватно управление на финансовите рискове УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД е приело Правила за оценка и управление на риска. 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 доходноосни 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 2015	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	10
Собствени дялове в обращение, оценени по нетна стойност на дял	4,529

Към 31 декември 2014	<u>Под 1 месец</u>
Текущи задължения	12
Собствени дялове в обращение, оценени по нетна стойност на дял	5,233

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

Пазарен риск

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск се състои от валутен, лихвен и друг ценови риск. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

Всички инвестиции в ценни книжа могат да породят риск от загуба на капитал. Портфейлният мениджър управлява този риск чрез внимателен подбор на ценни книжа и други финансови инструменти в рамките на определени лимити. Инвестиционният портфейл на Фонда се следи ежедневно от портфейлния мениджър и ежесечно от Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	<u>Към 31.12.2015</u>		<u>Към 31.12.2014</u>	
	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	4,302	94.99	4,899	93.60
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	-	-	-	-
Вземания по лихви и други активи	-	-	15	0.30
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	4,302	94,99	4,914	93.90

Валутен риск

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

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:

	<u>Издаване на</u> <u>краткосрочен риск</u> Румънска лея	<u>Издаване на</u> <u>дългосрочен риск</u> Румънска лея
31 декември 2015 г.		
Финансови активи	1,967	-
Финансови пасиви	-	-
Общо издаване на риск	<u>1,967</u>	<u>-</u>
31 декември 2014 г.		
Финансови активи	1,900	-
Финансови пасиви	-	-
Общо издаване на риск	<u>1,900</u>	<u>-</u>

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат и на собствения капитал към вероятна промяна на валутния курс на българския лев спрямо чуждестранната валута:

- Румънска лея +/- 1.4 %

Всички други параметри са приети за константни.

Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Фонда във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период

31 декември 2015 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Собствен капитал	Нетен финансов резултат	Собствен капитал
Румънска лея (+/- 1.4%)	-25	-25	25	25

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Фонда на валутен риск.

Лихвен риск

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

Към 31 декември 2015	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Финансови активи на разположение за продажба	-	4,302	4,302
Парични средства	236	1	237
ОБЩО АКТИВИ	236	4,303	4,539
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	10	10
ОБЩО ПАСИВИ	-	10	10
Собствени дялове в обращение, оценени по нетна стойност на дял	-	4,529	4,529
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	236	(236)	-

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 обращение, оценени по нетна стойност на дял	-	5,233	5,233
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	330	(330)	-

Друг ценови риск

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

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.

2015 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС	BGN	-5.74%	9.59%

2014 г.

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

Кредитен риск

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

Финансови активи	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Финансови активи на разположение за продажба:		
Акции	4,302	4,899
	4,302	4 899
Кредити и вземания:		
Текущи вземания	-	15
Пари и парични еквиваленти	237	331
	4,539	5,245

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

Фондът измерва и оценява контрагентния кредитен риск и кредитения сетълмент риск 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 риск и сетълмент рискът, свързани с транзакциите на Фонда е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP.

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

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

18. Определяне на справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност

За финансовите инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата им стойност. Стандартът въвежда йерархия на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните, използвани за оценка на справедливата стойност. Като наблюдаеми се определят данните, отразяващи пазарна информация получена от независим източник, докато данните отразяващи пазарните предположения на Фонда, се определят като ненаблюдаеми. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

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

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

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

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2015 г. и 2014 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2015 г.

	<u>Ниво 1</u>	<u>Общо</u>
Финансови активи на разположение за продажба		
- Акции	4,302	4,302
ОБЩО	4,302	4,302

Към 31.12.2014 г.

	<u>Ниво 1</u>	<u>Общо</u>
Финансови активи на разположение за продажба		
- Акции	4,899	4,899
ОБЩО	4,899	4,899

19. Политика и процедури за управление на нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

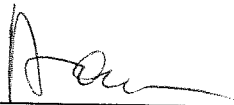
	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	4,529	5,233
Дълг	10	12
- Пари и парични еквиваленти	(237)	(331)
Нетен дълг	(227)	(319)
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	1:(0.05)	1:(0.06)

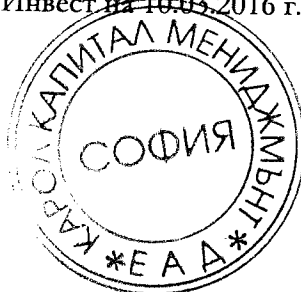
20. Събития след края на отчетния период


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

21. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД от името и за сметка на ДФ Адванс Инвест на 10.03.2016 г.


Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД Карол Капитал Мениджмънт




Стойка Коритарова
Главен Счетоводител