Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Инвест

31 декември 2019 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 2019 г.

1. 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.

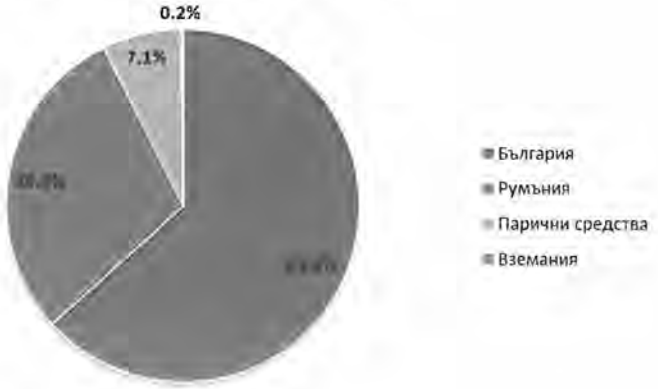
1.1. Регистрация и лицензиране на Фонда

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 г. и е регистриран в България с решение №1 от 21 януари 2004 г. 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 г. и септември 2013 г. Фондът получава разрешение за упражняване на дейността си с решение № 561-ИД от 22 декември 2003 г. 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 г. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2019 и 2018 е съответно 6,258,024.9834 и 5,969,263.8558. 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.

1.2. Инвестиционна дейност през 2019 г.

Към 31.12.2019г. разпределението на средствата между двата пазара, на които оперира Фонда се характеризира с превес на дела на акциите от български компании (63.2%), следван от дела на акциите от румънски компании (29.4%), вземания свързани с дивиденти и записване на акции (0.2%) и парични средства от 7.1%.

Портфейл на ДФ Адванс Инвест към 31.12.2019 г.



Разпределение на портфейла на ДФ Адванс Инвест по отрасли към 31.12.2019 г.

Към 31.12.2019 г. разпределението на портфейла по сектори, показва, че трите най-големи секторни експозиции на Фонда формират 56.9% са в три сектора – финансови услуги (22.0%), индустриално производство (20.0%), недвижими имоти (14.9%).

Водещи позиции в портфейла и дял от активите към 31.12.2019 г.

Компания:	ISIN:	Валута:	% от активите
ЧЕЗ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ БЪЛГАРИЯ АД	BG1100025110	BGN	6.1%
ХИМИМПОРТ АД	BG1100046066	BGN	4.8%
АКТИВ ПРОПЪРТИС АДСИЦ	BG1100003059	BGN	4.1%
СОФАРМА АД	BG11SOSOBT18	BGN	4.0%
АЛТЕРКО АД	BG1100003166	BGN	3.8%
МОНБАТ АД	BG1100075065	BGN	3.6%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	BG1100001053	BGN	3.6%
ИЛЕВЪН КЕПИТЪЛ АД	BG1100011193	BGN	3.5%
АДВАНС ТЕРАФОНД АДСИЦ	BG1100025052	BGN	3.4%
IAR BRASOV	ROIARVACNOR1	RON	3.1%

1.3. Финансов резултат и всеобхватен доход за 2019 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Инвест към 31 декември 2019 г. е печалба в размер на 607 хил. лева, формирана от печалба от операции с инвестиции 655 хил, приходи от дивиденти 249 хил. лева, приходи от лихви 2 хил. лева и загуби от промяна на валутни курсове 64 хил. лева. Общо разходите, свързани с дейността на Фонда към 31 декември 2019 г. са в размер на 235 хил. лева и представляват 2.97 % от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние. От тях 198 хил.лева представляват възнаграждението на Управляващото дружество.

1.4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс Инвест

Към края на декември стойността на дяловете на „Адванс Инвест" отчете ръст от 2.9%, докато неговият бенчмарк индекс MSCI EFM Europe + CIS ex RU реализира по-слаб ръст от 1.8%. Доходността на Фонда в рамките на годината е 7.6%, а доходността на бенчмарк индекса е 6.9%. Доходността на Фонда за по-дълги исторически периоди, продължава значително да превъзхожда тази на неговия бенчмарк.

	ДФ Адванс Инвест	EFM EUROPE + CIS (E+C) ex RU (in EUR)
Доходност за последните 6 мес. (YTD)	**+2.9%**	**+1.8%**
Доходност за последните 12 мес. (YoY)	**+7.6%**	**+6.9%**
Доходност за календарната 2018 год.	**-8.4%**	**-20.9%**
Доходност за последните 3 год. (*анюализирана*)	**+6.2%**	**+1.1%**
Доходност за последните 5 год. (*анюализирана*)	**+4.3%**	**-4.5%**
Доходност от началото на публично предлагане (*анюализирана стойност*)	**+1.5% (10 май 2004)**	**+2.0% (31 май 2004)**

В рамките на 2019 г. най-силен положителен принос към доходността на портфейла на Фонда имаха ръстовете в цените на акциите на следните дружества: IAR BRASOV (+145.27%), ALTERKO AD (+93.84%), SIF 3 TRANSILVANIA (+84.74%), BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE (+54.05%), OMV PETROM (+56.37%), BANCA TRANSILVANIA (+46.93%), TRACE GROUP HOLD (+40.14%), FONDUL PROPRIETATEA (+44.99%), SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE (+46.96%) и SIF 5 OLTENIA (+28.54%).

В рамките на второто полугодие на 2019 г. най-силен положителен принос към доходността на портфейла на Фонда имаха ръстовете в цените на акциите на следните дружества: IAR BRASOV (+93.29%), ALTERKO (+62.82%), TRACE GROUP HOLD (+42.14%), SIF 3 TRANSILVANIA (+48.88%), SIF 5 OLTENIA SA (+22.21%), BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE (+23.83%), SIF 4 MUNTENIA (+29.07%), BANCA TRANSILVANIA (+15.98%), IMPACT DEVELOPER & CONTRACT (+31.90%) и SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE (+13.85%).

1.5. 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.

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

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на управляващото дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността на Фонда, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Фонда. Използваният от Фонда бенчмарк индекс MSCI EFM EUROPE + CIS (E+C) ex RU реализира спад от -33,63% от началото на годината до 12.03.2020 г.

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

3. Предвиждано развитие на Фонда

Има редица фактори, които предполагат сериозен потенциал за наваксване на пазарите от Централна и Източна Европа през 2020 г. въпреки вероятността за допълнителна волатилност на пазарите, произтичаща от търговските спорове и опасенията за забавяне на глобалното икономическо развитие. Свидетели сме на световна тенденция за диверсификация, а инвеститорите се опитват да разнообразят вложенията си, за да намалят риска.

Пазарът на акции в Букурещ остава привлекателен, а една от фундаменталните причини за силните резултати на пазара на акции в Румъния през последните години е постановление на правителството, прието през 2017 г., което предвижда изплащане на дивидент от държавните компании с минимален размер 90% от годишната печалба. Очакваната дивидентна доходност на основния индекс BET за 2020 г. е около 8%, което би следвало да се възприеме от пазарните участници като изключително привлекателна доходност на фона на ниската доходност в глобален мащаб. Пазарът търгува с атрактивна оценка на едноцифрен P/E от 9x, подкрепен от солиден икономически растеж и е готов да изпробва нови максимуми през 2020 г. През последните 3 години новорегистрираните

компании на Букурещката фондова борса разшириха спектъра от възможности за инвестиции в различни сектори, които създават експозиция към вътрешната икономика на страната. Пример за такива са: водеща частна здравна компания (MedLife), водещ кабелен и телекомуникационен оператор (Digi Communications), един от водещите производители на вино (Purcari Wineries) и верига заведения за бързо хранене (Sphera Franchise Group). Макар и относително малки по размер и по-малко ликвидни, тези компании се характеризират със солиден ръст на приходите, който в повечето случаи надхвърля 25%.

Макроикономическите перспективи на България за 2020 г. са положителни, като международните институции планират икономически растеж над 3%. Както обикновено, ръстът ще бъде подкрепен от частното потребление. Инвестициите също трябва да допринесат за разширяване на БВП главно благодарение на усвояването на средствата от ЕС, което се ускори към края на периода на финансиране 2014-2020. Най-голямо значение по-отношение на развитието на икономиката и търговията с акции в България през настоящата година ще има дългоочакваната покана за присъединяване на страната към Европейския валутен механизъм (ERM-2). Правителството на България има за цел да приеме еврото, а основното предизвикателство за България през 2020 г. ще бъде да докаже, че може да се присъедини към Европейския банков съюз. За да получи одобрение от Европейската централна банка (ЕЦБ), България трябва да изпълни своите препоръки след стрес тестове на шест български банки, които констатираха недостиг на капитал в две от тях, Първа инвестиционна банка (ПИБ) и Инвестбанк. Първа инвестиционна банка (ПИБ) обяви, че започва най-голямото увеличение на капитал в историята на БФБ с максимален размера от 200 млн.лв. Новата година се очертава една идея по-интересна за българския капиталовия пазар, тъй като на борсата се очаква листването на няколко нови компании. През 2020 година се очаква "Илевън кепитъл" ще се опита да привлече до 4 млн.лв., за да инвестира в стартиращи компании от портфейла на фонда за рисков капитал, "Телелинк бизнес сървисис груп" ще се опита да реализира вторично предлагане на акции, което е вероятно да оцени компанията на почти 100 млн.лв.

Пазарите на акции в България и Румъния имат голям потенциал да привлекат големи фондове и инвеститори от цял свят, но съществено значение за развитието на двата пазара ще имат глобалните индексни доставчици MSCI и FTSE, които класифицират капиталовите пазари. Пример в това отношение е ефектът който Букурещката фондова борса беше повишена FTSE Russell през септември до статус на „вторичен възникващ пазар" (secondary emerging market), но все още е граничен (frontier market) пазар според MSCI. Основната последица от това „надграждане" ще бъде, че акциите на румънските компании вече ще станат достъпни за много по-големи международни инвестиционни фондове от тези, които са инвестирали досега на местния пазар. Три румънски акции понастоящем отговарят на критериите за допустимост, за да бъдат включени в FTSE Global All Cap Index. Става въпрос за Romgaz, Banca Transilvania и BRD-Groupe Societe Generale.

Основните рискове, свързани Румъния, включват непредсказуема и неразумна бюджетна и фискална политика, бореща се с последствията от продължаващите усилия за борба с корупцията и демографската криза. Икономическа политика би следвало да се справя с предизвикателствата по ясен и предвидим начин, без да нарушава стабилността на финансовите пазари с неочаквани действия като тези, на които станахме свидетели към края на 2018 г. В дългосрочен план страната ще трябва да привлече повече инвестиции, за да избяга от средата „капан за доходи", наблюдавана често в страните, които са достигнали нивото на развитие. Друг съществен риск са макроикономическите дисбаланси от последните три години, които не позволяват на Румъния да влезе в еврозоната преди 2024 г., тоест една година след планираното присъединяване на България.

С оглед на ситуацията на несигурност и политическият риск в Румъния, стратегията на Фонда ще бъде да поддържаме по-нисък дял на алокацията в румънски акции (между 25% и 30%) и по-висок дял на алокацията в български акции (между 60% и 65%). Същевременно ще следим развитието на курса на румънската лея и при необходимост ще предприемем операции за хеджиране на валутния курс. Изборът на акции ще бъде фокусиран към

търсене на акции с потенциал за осигуряване на добра дивидентна доходност и възможност за средносрочни капиталови печалби.

4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

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

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

През отчетния период бяха емитирани 511,362.1480 дяла и бяха обратно изкупени 222,601.0204 дяла на ДФ Адванс Инвест с номинална стойност 1 лев. Нетната стойност на активите на Фонда отбеляза повишение от 7,375 хил. лева към началото на 2019 г. до 8,321 хил. лева в края на годината. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 756 лица към края на 2019 г., от тях 742 физически и 14 юридически лица.

Собственият капитал към 31.12.2019 г. в размер на 8,321 хил.лева се състои от:
- Основен капитал: 6,258 хил.лева;
- Сконто от емисиии дялове: 277 хил. лева;
- Общи резерви: 10,793 хил. лева;
- Непокрита загуба от предходни години: 10,586 хил. лева
- Неразпределена печалба от предходни години: 1,526 хил. лева
- Резултат от текущия период: печалба 607 хил. лева.

Фондът не е разпределял дивиденти. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. Към 31.12.2019 г. Бистра Коцева притежава 1,449.9013 дяла и Даниел Ганев притежава 863.8227 дяла от Фонда.

През 2019 г. Управляващото дружеството избира одиторско дружество Грант Торнтон ООД с рег. номер 032 да извърши одит на годишния финансов отчет за 2019 година. Договореното възнаграждение е в размер на 3,750 лв. без ДДС.

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

	31.12.2019 лв.	31.12.2018 лв.	31.12.2017 лв.
Нетните активи	8,321,131.94	7,375,437.88	6,745,029.16
Нетна стойност на един дял	1.3297	1.2356	1.3536

7. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

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

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

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

върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми;
- облаги, свързани с пенсионно и здравно осигуряване.

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

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

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

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

Няма възнаграждения, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати. Управляващото дружество е изплащало годишни променливи възнаграждения на служители на ръководни длъжности с общ размер на съответното лице не превишаващ 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишаващ 30000 лв. Управляващото дружество е извършило изменения на Политиката за възнагражденията, които са приети на 04.02.2020 г.

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

Категория персонал	Среден брой служители	Постоянни възнаграждения хил.лв	Променливи възнаграждения хил.лв	Пенсионно и здравно осигуряване
Служителите на ръководни длъжности	9	480	116	4
Служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове	5	99	-	3
Служители, изпълняващи контролни функции	2	32	-	1
Служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служителите на ръководни длъжности и служители, чиято дейност е свързана с поемане на рискове и чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми	2	47	-	2
Всички други служители, извън горепосочените категории	4	44	-	3

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

През 2019 г. управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво. Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява един път дневно. Отдел управление на риска изчислява показателите за измерване и оценка на пазарен риск.

Управляващото дружество измерва пазарния риск, свързан с намаляване на стойността на инвестициите, чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:
- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение (standard deviation);
- при невъзможност за прилагане на стандартно отклонение (standard deviation), управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите;
- β-коефициент към индекси на съответните пазари (взаимовръзката между цената на отделната акция и цената на пазара като цяло).

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

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

През 2019 г. управляващото дружество е изменило Правилата за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Инвест с разработване на модел на стойност под риск (VaR). Промените са одобрени с решение № 203 – ДФ от 11 март 2020 г. на КФН и се прилагат след тази дата.

12.03.2020 г.

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

Бистра Коцева: _____
Член н Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Грант Торнтон ООД
Бул. Черни връх № 26, 1421 София
Ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
T (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
F (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
E office@bg.gt.com
W grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До инвеститорите в дялове на
Договорен фонд Адванс Инвест
ул. „Златовръх" №1, гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Договорен фонд Адванс Инвест** („Фондът"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2019 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

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

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

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

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

докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството на управляващото дружество на Фонда за финансовия отчет

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

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

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

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

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

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

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

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

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

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

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

Марий Апостолов
Управител

Силвия Динова
Регистриран одитор отговорен за одита

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО София Рег. № 032 ГРАНТ ТОРНТОН ООД

23 март 2020 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 декември 2019
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	31.12.2019	31.12.2018
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	5	7,729	6,907
Текущи вземания	7	20	15
Пари и парични еквиваленти	6	594	473
Общо активи		**8,343**	**7,395**
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	8.1	6,258	5,969
Премиен резерв	8.2	(277)	(327)
Общи резерви	9	10,793	10,793
Натрупана загуба		(8,453)	(9,060)
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		**8,321**	**7,375**
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	12	16	14
Търговски задължения		6	6
Общо пасиви		**22**	**20**
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		**8,343**	**7,395**

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

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

Бистра Коцева: _____
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 12.03.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 23.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Поясненията на страници от 5 до 25 представляват неразделна част от този финансов отчет.

	Пояснение	Годината, приключваща на 31.12.2019	Годината, приключваща на 31.12.2018
Приходи от дивиденти	10.1	249	249
Печалба / (загуба) от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, нетно	10.2	655	(769)
Загуба от промяна на валутни курсове, нетно	10.3	(64)	(10)
Приходи от лихви		2	2
Нетна печалба (загуба) от финансови активи		**842**	**(528)**
Разходи за външни услуги	11	(235)	(232)
Общо разходи за оперативна дейност		**(235)**	**(232)**
Печалба / (загуба) за годината		**607**	**(760)**
Общ всеобхватен доход / (всеобхватна загуба) за годината		**607**	**(760)**

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

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

Бистра Коцева: _____
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 12.03.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 23.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ 31 декември 2019
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Пояснение	2019 '000 лв.	2018 '000 лв.
Парични потоци от оперативна дейност			
Парични плащания за придобиване на финансови активи		(1,196)	(2,391)
Постъпления от продажба на финансови активи		967	1,098
Постъпления от лихви		1	2
Получени дивиденти		243	247
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(37)	(36)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество		(196)	(200)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**(218)**	**(1,280)**
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		614	1,892
Обратно изкупуване на собствени дялове		(275)	(491)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**339**	**1,401**
Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти		**121**	**121**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	6	**473**	**352**
Пари и парични еквиваленти в края на годината		**594**	**473**

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

Главен Счетоводител
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Бистра Коцева:
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата:12.03.2020 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 23.03.2020 г.:

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Пояснения на страници от 5 до 25 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ИНВЕСТ
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ,
ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
31 декември 2019
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Общи резерви	Натрупана загуба	Общо
Салдо към 1 януари 2018 г.	**4,984**	**(732)**	**10,793**	**(8,300)**	**6,745**
Емисия на дялове	1,371	512	-	-	1,883
Обратно изкупуване	(386)	(107)	-	-	(493)
Сделки с инвеститорите в дялове	985	405	-	-	1,390
Загуба за годината	-	-	-	(760)	(760)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	-	(760)	(760)
Салдо към 31 декември 2018 г.	**5,969**	**(327)**	**10,793**	**(9,060)**	**7,375**
Емисия на дялове	511	102	-	-	613
Обратно изкупуване	(222)	(52)	-	-	(274)
Сделки с инвеститорите в дялове	289	50	-	-	339
Печалба за годината	-	-	-	607	607
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	-	607	607
Салдо към 31 декември 2019 г.	**6,258**	**(277)**	**10,793**	**(8,453)**	**8,321**

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

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

Бистра Коцева: _____
Член на Съвета на директорите
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата:12.03.2020 г.

Силвия Динова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
Управител
Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество

Пояснения на страници от 5 до 25 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 г. на Софийски градски съд. Фондът, като инвестиционно дружество 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 г. и месец септември 2013 г.

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 г.. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2019 и 2018 възлиза съответно на 6,258,024.9834 и 5,969,263.8558.

С 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 Фондът подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН).

ДФ Адванс Инвест се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД. Управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда избира Юробанк България АД за банка депозитар, която да съхранява безналичните ценни книжа и паричните средства на Фонда.

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

1.1. 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 2018 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 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, влезли в сила от 1 януари 2019 г.

Фондът прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Фонда и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г.:

Фондът е приложил следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Фонда:

- МСФО 16 "Лизинг";
- МСФО 9 "Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране;
- МСС 19 "Доходи на наети лица" (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане;
- МСС 28 "Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия;
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода";
- годишни подобрения на МСФО 2015-2017.

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да

бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСС 1 и МСС 8 (изменен) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС;
- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г, приети от ЕС;
- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС;
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС;
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- МСФО 17 „Застрахователни договори" в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети". Фондът представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Фондът прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отче; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Приходи

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

4.4.1. Приходи от лихви

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

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

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

4.4.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти се отчитат като текущ приход или разход от преоценки на финансови активи.

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

4.4.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

4.5. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 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.

4.6. Финансови инструменти

4.6.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.6.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

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

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

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

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

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

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

4.6.3. Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

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

Вземания

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

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

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

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

4.6.4. Обезценка на финансовите активи

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват финансови активи, оценявани по амортизирана стойност.

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

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

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

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

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

4.6.5.Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Фонда включват търговски задължения.

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

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

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

4.7. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки.

4.8. Данъци върху дохода

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

4.9. 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 изискат това са посочени в пояснение 18.

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

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

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на 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),

- Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД);

- Правилата и Проспекта на Фонда.

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

4.10. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

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

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

4.11. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

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

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

4.12. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

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

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

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

4.12.1. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники като „нетна стойност на активите", „метод на дисконтираните очаквани парични потоци" и „метод на пазарните множители"за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества.

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

4.12.2. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

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

	Пояснение	Справедлива стойност Към 31.12.2019	Справедлива стойност Към 31.12.2018
Акции в лева	5.1	5,275	4,588
Акции във валута	5.2	2,454	2,319
ОБЩО		**7,729**	**6,907**

Разпределение на инвестициите по държави:

Държава	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
България	5,275	63.23	4,588	62.05
Румъния	2,454	29.42	2,319	31.35
ОБЩО	**7,729**	**92.65**	**6,907**	**93.40**

Разпределение на инвестициите по отрасли:

	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
Финансови услуги	1,837	22.02	1,595	21.57
Индустриално производство	1,665	19.95	1,554	21.02
Недвижими имоти	1,242	14.88	1,196	16.17
Комунални услуги	809	9.70	772	10.44
Информационни технологии	689	8.25	264	3.56
Енергетика	521	6.25	482	6.51
Здравеопазване	519	6.23	453	6.14
Потребителски стоки от първа необходимост	142	1.70	126	1.70
Потребителски стоки	136	1.64	94	1.28
Материали	88	1.06	307	4.15
Комуникационни услуги	81	0.97	64	0.86
ОБЩО	**7,729**	**92.65**	**6,907**	**93.40**

5.1. Акции в лева

	ISIN	Към 31.12. 2019	% от общо активи	Към 31.12. 2018	% от общо активи
Чез Разпределение България АД	BG1100025110	508	6.09	369	5.00
Химимпорт АД	BG1100046066	399	4.78	404	5.46
Актив Пропъртис АДСИЦ	BG1100003059	339	4.06	333	4.50
Софарма АД	BG11SOSOBT18	331	3.97	317	4.28
Алтерко АД	BG1100003166	317	3.79	154	2.09
Монбат АД	BG1100075065	304	3.64	316	4.27
Фонд За Недвижими Имоти България АДСИЦ	BG1100001053	297	3.56	285	3.85
Илевън Кепитъл АД	BG1100011193	293	3.52	-	-
Адванс Терафонд АДСИЦ	BG1100025052	286	3.43	298	4.04
Централна Кооперативна Банка АД	BG1100014973	256	3.07	171	2.32
Трейс Груп Холд АД	BG1100049078	225	2.69	145	1.96
Агрия Груп Холдинг АД	BG1100085072	213	2.55	240	3.25
Първа Инвестиционна Банка АД	BG1100106050	202	2.43	145	1.96
Браво Пропърти Фонд АДСИЦ	BG1100016176	189	2.26	120	1.62
Елана Агрокредит АД	BG1100040101	162	1.95	121	1.63
Градус АД	BG1100002184	142	1.70	126	1.70
Адванс Екуити Холдинг АД	BG1100033064	122	1.47	142	1.92
Софарма Трейдинг АД	BG1100086070	115	1.38	70	0.94
Албена АД	BG11ALBAAT17	106	1.27	60	0.81
Параходство Българско Речно Плаване АД	BG1100100038	97	1.17	119	1.61
Феърплей Пропъртис АДСИЦ	BG1100042057	80	0.96	88	1.19
Сирма Груп Холдинг АД	BG1100032140	79	0.94	109	1.48
Стара Планина Холд АД	BG1100005971	60	0.72	23	0.31
Индустриален Холдинг България АД	BG1100019980	47	0.57	48	0.65
Чез Електро България АД	BG1100024113	47	0.57	42	0.57
Неохим АД	BG11NEDIAT11	26	0.31	49	0.67
Билборд АД	BG1100088076	13	0.15	9	0.12
Пловдив - Юрий Гагарин - БТ АД	BG11PLPLVT16	10	0.12	32	0.43
Златни Пясъци АД	BG11ZLVAAT14	8	0.09	9	0.12
Фонд за Енергетика и Енергийни Икономии АДСИЦ	BG1100026068	2	0.02	9	0.12
Свилоза АД	BG11SVSVAT11	-	-	189	2.56
Северкооп-Гъмза Холдинг АД	BG1100026985	-	-	45	0.61
Саф Магелан АД	BG1100020053	-	-	1	0.01
ОБЩО		**5,275**	**63.23**	**4,588**	**62.05**

5.2. Акции във валута

	ISIN	Към 31.12.2019	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2018	% от общата стойност на активите
Iar Brasov	ROIARVACNOR1	259	3.11	186	2.51
Sif Oltenia s.a.	ROSIFEACNOR4	230	2.76	192	2.60
Banka Transilvania	ROTLVAACNOR1	207	2.48	198	2.68
Electrica sa	ROELECACNOR5	196	2.35	183	2.48
Sif Transilvania	ROSIFCACNOR8	192	2.30	108	1.46
Brd - Societe Generale sa	ROBRDBACNOR2	183	2.19	191	2.59
Romgaz s.a.	ROSNGNACNOR3	173	2.07	133	1.79
Sntgn Transgaz s.a.	ROTGNTACNOR8	162	1.94	146	1.97
Sif Muntenia s.a.	ROSIFDACNOR6	138	1.65	50	0.68
Omv Petrom	ROSNPPACNOR9	127	1.53	163	2.20
Fondul Proprietatea sa	ROFPTAACNOR5	89	1.07	178	2.40
Digi Communications n.v.	NL0012294474	81	0.97	64	0.86
Biofarm s.a.	ROBIOFACNOR9	73	0.88	67	0.91
Transelectrica	ROTSELACNOR9	57	0.69	109	1.47
Sc Bursa de valori bucuresti sa	ROBVBAACNOR0	53	0.63	44	0.60
Teraplast s.a.	ROTRPLACNOR7	53	0.63	37	0.50
Impact Bucuresti	ROIMPCACNOR0	51	0.61	71	0.96
Alro s.a.	ROALROACNOR0	48	0.57	65	0.87
Conpet Ploiesti	ROCOTEACNOR7	41	0.49	41	0.55
Sphera Franchise group s.a.	ROSFGPACNOR4	23	0.28	25	0.34
Dafora sa	RODAFRACNOR5	18	0.22	-	-
Nuclearelectrica s.a.	ROSNNEACNOR8	-	-	68	0.93
ОБЩО		**2,454**	**29.42**	**2,319**	**31.35**

6. Пари и парични еквиваленти

	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	44	136
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	550	337
ОБЩО	**594**	**473**

През представените периоди Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

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

7. Текущи вземания

	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Вземания, свързани с ценни книжа	15	15
Вземания, свързани с дивиденти	5	-
ОБЩО	**20**	**15**

Към 31.12.2019 г. Фондът има вземане от гласуван дивидент на СОФАРМА АД, който към датата на изготвяне на отчета е изплатен.
Към 31.12.2019 г. Фондът има приета поръчка за записване на дялове, която е изпълнена на 02.01.2020 г.
Към 31.12.2019 г. Фондът има вземане от нови акции от Dafora SA (RODAFRACNOR5) Румъния, по процедура по намаляване на броя акции в обращение от капитала на емитента, гласувано на общо събрание през 2018 г. През месец януари 2020 г. вземането е отписано, поради отмяна на решението.

Фондът е извършил оценка на очакваните кредитни загуби върху текущи вземания. Оценената стойност е в несъществен размер и не е начислена във финансовите отчети на Фонда.

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 обръщение и стойност на дяловете

Движение по капитала	Брой дялове	Номинална стойност	Основен капитал (хил. лв.)
Към 01.01.2018 г.	**4,983,200.6898**	**1 лв./дял**	**4,984**
Емитирани дялове 2018	1,372,149.460	1 лв./дял	1,371
Обратно изкупени дялове 2018	(386,086.2800)	1 лв./дял	(386)
Към 31.12.2018 г.	**5,969,263.9100**	**1 лв./дял**	**5,969**
Емитирани дялове 2019	511,362.1480	1 лв./дял	511
Обратно изкупени дялове 2019	(222,601.0204)	1 лв./дял	(222)
Към 31.12.2019 г.	**6,258,024.9834**	**1 лв./дял**	**5,969**

8.2. Премиен резерв

	2019	2018
Премиен резерв към 1 януари	**(327)**	**(732)**
Изменение в резултат на емисия на дялове	102	512
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(52)	(107)
ОБЩО	**(277)**	**(327)**

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.

	31.12.2019	31.12.2018
Нетна стойност на активите	8,321,131.94	7,375,437.88
Общ брой дялове в обращение	6,258,024.9834	5,969,263.9100
Номинал	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.3297	1.2356
Емисионна стойност		
поръчки до 100 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.3496	1.2541
при поръчки от 100 000.01 до 500 000 лв след такса за емитиране в размер на 1.0% от нетната стойност на активите	1.3430	1.2480

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДЯЛ (продължение)

	31.12.2019	31.12.2018
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	1.3363	1.2418
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	1.3297	1.2356
Цена на обратно изкупуване	1.3297	1.2356

9. Общи резерви

Общите резерви в размер на 10 793 хил.лв (2018: 10 793 хил.лв) са формирани от неразпределените печалби през предходни финансови периоди.

10. Резултати от дейността

10.1. Приходи от дивиденти

	Годината, приключваща на 31.12.2019	Годината, приключваща на 31.12.2018
Приходи от дивиденти от български емитенти	90	62
Приходи от дивиденти от румънски емитенти	159	187
ОБЩО	**249**	**249**

10.2. Печалба / (загуба) от операции с финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2019	Годината приключваща на 31.12.2018
Приходи от сделки с финансови активи, очтитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	3	5
Разходи от сделки с финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или заубата	(10)	(21)
Приходи от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	10,925	12,437
Разходи от преоценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	(10,263)	(13,190)
ОБЩО	**655**	**(769)**

10.3. Загуба от промяна на валутни курсове, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2019	Годината, приключваща на 31.12.2018
Загуба от валутни преоценки на финансови активи	(250)	(293)
Печалба от валутни преоценки на финансови активи	189	288
Отрицателни разлики от валутни операции, нетно	(3)	(5)
ОБЩО	**(64)**	**(10)**

11. Разходи за външни услуги

	Годината, приключваща на 31.12.2019	Годината, приключваща на 31.12.2018
Възнаграждение на управляващото дружество	(198)	(196)
Възнаграждение на банка - депозитар	(19)	(20)
Разходи за реклама	(10)	(9)
Разходи за одит	(4)	(4)
Годишни такси	(2)	(2)
Други	(2)	(1)
ОБЩО	**(235)**	**(232)**

Разходите, свързани с дейността на Фонда представляват 2.97% (2018 г.: 2.98%) от средната годишна нетна стойност на активите по отчета за финансовото състояние на Фонда.

12. Свързани лица

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

12.1. Сделки през годината

	Годината, приключваща на 31.12.2019	Годината, приключваща на 31.12.2018
Възнаграждение за управление на дейността	(198)	(196)
Разчети, свързани с такси за емитирани собствени дялове	-	(5)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 2.5% 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.

12.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2019	Към 31.12.2018
Задължения към Управляващото дружество	16	14
ОБЩО	**16**	**14**

13. 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.

14. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма поети задължения или условни активи към 31.12.2019 г.

15. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	**Пояснение**	**2019**	**2018**
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Текущи вземания	7	20	15
Пари и парични еквиваленти	6	594	473
		614	**488**
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Капиталови инструменти	5	7,729	6,907
		7,729	**6,907**

Финансови пасиви	**Пояснение**	**2019 хил. лв.**	**2018 хил. лв.**
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Търговски и други задължения		6	6
Задължения към свързани лица	12	16	14
		22	**20**

Вижте пояснение 4.6 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти и методите, използвани за оценка на справедливите стойности. Политиката и целите за управление на риска на Фонда относно финансовите инструменти са представени в пояснение 16.

16. Управление на финансовите рискове

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни 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 миниум вероятността от невъзможност за своевременно погасяване на задълженията си.

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и 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 2019	**Под 1 месец**
Текущи задължения	22

Към 31 декември 2018	**Под 1 месец**
Текущи задължения	20

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 ежемесечно от Съвета на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2019		**Към 31.12.2018**	
	Справедлива цена	**% от нетните активи, оценени по пазарна цена**	**Справедлива цена**	**% от нетните активи, оценени по пазарна цена**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	7,729	92.65	6,907	93.65
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	**7,729**	**92.65**	**6,907**	**93.65**

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. През отчетния период Фондът не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

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

	Излагане на краткосрочен риск
	Румънска лея
31 декември 2019 г.	
Финансови активи	2,454
31 декември 2018 г.	
Финансови активи	2,319

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. 7%*

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 2019 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 (+/- 1.7%)	(39)	(39)	39	39

31 декември 2018 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 (+/- 0.07%)	(2)	(2)	2	2

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.

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

Друг ценови риск

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

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.

2019 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС ИНВЕСТ	BGN	7.92%	5.30%

2018 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС ИНВЕСТ	BGN	-8.73%	9.74%

Кредитен риск

Излагането на Фонда на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както са представени в пояснение 15:

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 сетълмънт 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 сетълмънт рискът, свързани с транзакциите на Фонда е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмънт 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.

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

Финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в три нива съобразно йерархията на справедливата стойност. Тази йерархия се определя въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, както следва:

- *1 ниво*: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- *2 ниво*: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- *3 ниво*: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти отчитани по справедлива стойност към 31 декември 2019 г. и 2018 г., разпределени в нивата от 1 до 3:

Към 31.12.2019 г.	**Ниво 1**	**Ниво 2**	**Ниво 3**	**Общо**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба				
- Капиталови инструменти	6,545	891	293	7,729
ОБЩО	**7,436**	**891**	**293**	**7,729**

Към 31.12.2018 г.	**Ниво 1**	**Ниво 2**	**Ниво 3**	**Общо**
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалба или загуба				
- Капиталови инструменти	6,545	362	-	6,907
ОБЩО	**6,545**	**362**	**-**	**6,907**

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период (вж. пояснение 4.12.1).

18. 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.

За представените отчетни периоди, нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове могат да бъдат анализирани както следва :

	2019	2018
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	8,321	7,375
Общо активи	8,343	7,395
Съотношение на нетни активи към нетен дълг	**99.73%**	**99.74%**

19. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на консолидирания финансов отчет и датата на одобрението му, с изключение на следното некоригиращо събитие:

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на управляващото дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността на Фонда, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния ценови риск, свързан с финансовите активи на Фонда и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Фонда. Използваният от Фонда бенчмарк индекс MSCI EFM EUROPE + CIS (E+C) ex RU реализира спад от -33,63% от началото на годината до 12.03.2020 г.

20. Одобрение на финансовите отчети

Финансовият отчет към 31 декември 2019 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 16.03.2020 г.

Даниел Ганев
Изпълнителен директор
УД Карол Капитал Мениджмънт

Стойка Коритарова
Главен Счетоводител
УД Карол Капитал Мениджмънт

Бистра Коцева
Член на Съвета на директорите
УД Карол Капитал Мениджмънт