



Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс

31 декември 2015 г.

advance global trends^Б
KAROLL CAPITAL MANAGEMENT

Съдържание

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС

за 2015 г.

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

1. Регистрация и лицензиране на Фонда

ДФ Адванс Глобал Трендс е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс Глобал Трендс е организиран от УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД по решение на Съвета на директорите от 26.10.2010 г. въз основа на чл. 177а, ал. 1 във връзка с чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК. Цялостната дейност на договорния фонд се управлява от Управляващо дружество Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, получило разрешение с решение № 353-ДФ от 08 юни 2011 г. на Комисията за Финансов Надзор. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. На 10.02.2011 г. УД Карол Капитал Мениджмънт действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс Глобал Трендс сключи договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 01 юли 2011 г. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро. Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда.

2. Инвестиционна дейност през 2015 г.

2015 г. беше една доста стресова година за инвеститорите на световните финансови пазари. През изтеклите 12 месеца станахме свидетели на множество икономически, геополитически и корпоративни събития, както и терористични атентати, които предизвикваха силни емоции на борсите по света и постоянно тестваха нервите на инвеститорите.

Още през април силния старт на годината беше осуетен от нарастващия проблем в Гърция, който продължи да тегне над борсите не само в Европа, но и по света. Проблемът с южната ни съседка достигна връхната си точка в края на юни, когато нарасналата вероятност от фалит на страната и евентуалното и излизане от Евроната обля пазарите в червена вълна и те изтриха значителна част от печалбите натрупани от началото на годината. Още по-интересно беше развитието в Китай, където благодарение на някои регулаторни мерки и опити за стимулиране на пазара видяхме огромни движения и в двете посоки. Силният ръст на фондовите борси в Шанхай и Хонг Конг продължи до началото на май, като инвеститорите се възползваха от възможността да инвестират и на двата сегмента на акции, което беше наскоро разрешено, както и от възможностите за ливъридж и търговията на марджин. Опасенията от балон на китайския фондов пазар се оказаха основателни и корекцията не закъсня, като през юни разпродажбите на китайските акции придобиха лавинообразен ефект и дори множеството отчаяни мерки на китайското правителство да задържи засилените разпродажби се оказаха пълен провал. Сериозното забавяне на растежа на китайската икономика предизвика засилване на страховете за забавяне на световния икономически ръст, като предизвика сериозни разпродажби на активите в региона и по света. Това от своя страна, както и силния долар дадоха негативно отражение върху представянето на развиващите се пазари, които бяха сред най-слабо представилите се активи за годината.

През септември мечите настроения бяха допълнително подкрепени и от скандала с фалшифицираните тестове за вредни емисии на германския автомобилен гигант Volkswagen. Скандалът около най-големия производител на автомобили в света след Toyota предизвика сериозни опасения относно бъдещето на дизеловите автомобили, които и без това са изправени пред трудности свързани с критики за замърсяването на въздуха.

Кризата с бежанската вълна в Европа и евентуалните проблеми които би предизвикала тя пред политическите лидери в региона, както и терористичните атентати в Париж дадоха допълнителен негативен оттенък върху пазарните настроения. Различния етап на възстановяване на икономиките по света и разминаванията в паричната политика на правителствата наложиха определени тенденции при цените на активите и определяха настроенията на инвеститорите през годината. Дългоочакваното покачване на лихвите в САЩ, оповестено през декември успя донякъде да разсее опасенията на пазарните играчи за скрити проблеми в американската икономика.

Пазарите на облигации също бяха под натиск през годината, като волатилността при този актив също се покачи и предизвика доста стрес на любителите на инструментите с фиксирана доходност. Дългогодишния ръст на цените при този клас активи доведе до надцененост при някои облигационни емисии, което направи потенциала за ръст на цените силно ограничен и е причина за нарасналата волатилност през годината. Очакваната промяна в паричната политика на Федералния резерв на САЩ и решението за преминаване към цикъл на покачване на лихвените проценти също оказаха натиск върху цените на активите с фиксирана доходност през 2015 г.

Пазарите на стоки останаха под силен натиск и през изминалата 2015 г. Волатилно беше и представянето на фондовете инвестиращи в недвижими имоти. Техните цени бяха силно повлияни от настроенията на глобалните пазари на акции, като следваха тяхната посока.

2.1. Стратегията на ДФ Адванс Глобал Трендс за периода

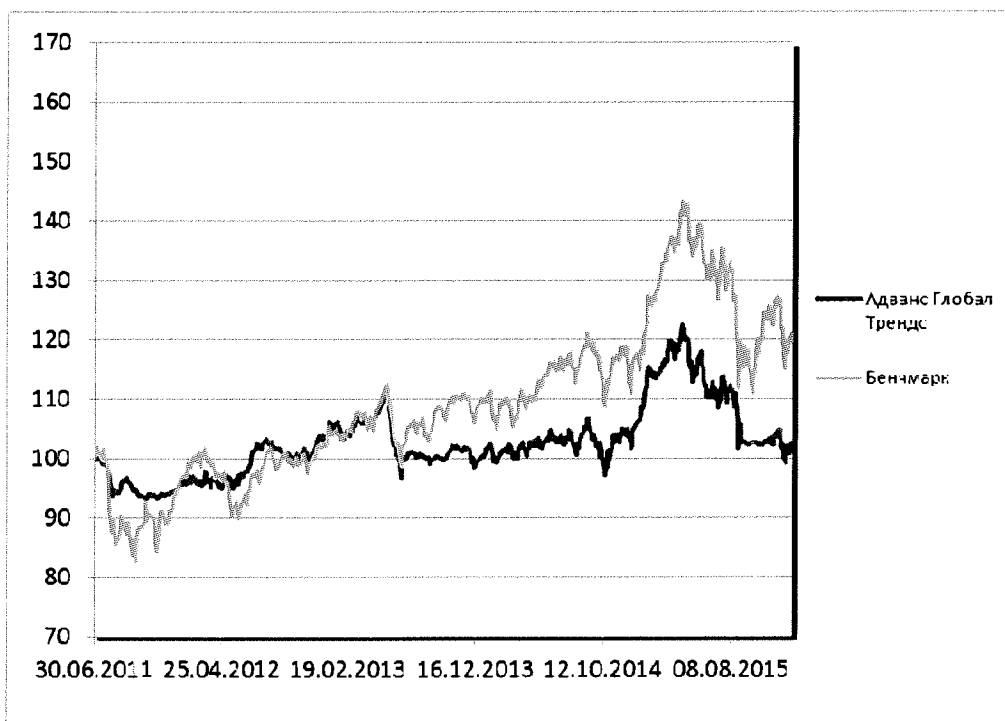
Нетната стойност на активите на един дял към 31.12.2015 г. е 1.0227 EUR, а нетните активи на Фонда са в размер на 1,430 хил. лв.

Изминалата 2015 г. завърши с негативна доходност за инвеститорите в Адванс Глобал Трендс, като Фондът приключи годината със спад от 3,39%. Периода се характеризираше с голяма волатилност, породена от различни политически и икономически фактори.

След силното първо шестмесечие на 2015 г. последваха месеци на разочарование за инвеститорите във фонда. Настроенията на глобалните капиталови пазари драстично се промениха и на моменти придобиваха крайно негативен характер. Следвайки настроенията на световните капиталови пазари, структурата на портфейла на Адванс Глобал Трендс беше по-високо рискова през първата половина на годината и насочена основно към растящи активи, когато позитивните настроения вземаха превес и беше отбалансирана до ниско рискова през втората половина на годината отчитайки силно нарасналата волатилност и негативизъм по пазарите.

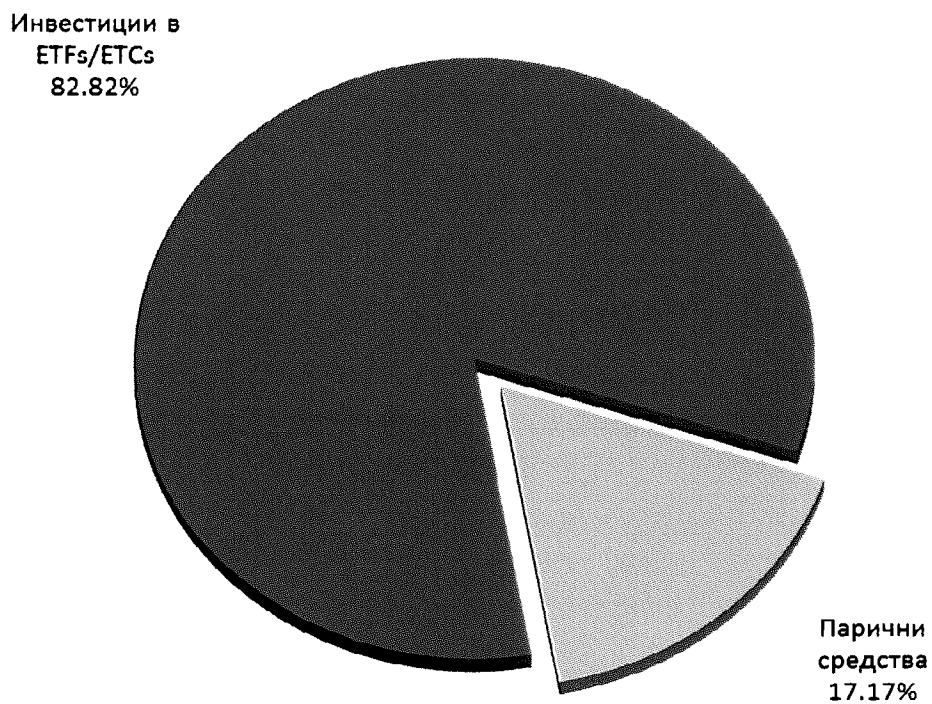
През първото полугодие портфейлът на Фонда беше основно инвестиран в акциите на развитите и развиващите се икономики и фондовете инвестиции в недвижимо имущество, докато през втората половина на 2015 г. модела преопредели по-балансирана стратегия, като развиващите се пазари бяха изключени от портфейла и заместени от глобалните облигации. Поглеждайки назад в месечното представяне на Фонда спрямо използвания за сравнение от нас индекс можем да направим заключението, че през периодите на силен спад на пазарите (август, септември и декември). Фондът се е представял значително по-добре от бенчмарка и е успял да защити парите на инвеститорите. Причината за изоставането в доходността за 2015 г. се дължи най-вече на по-дефанзивната стратегия, която запази Фондът през октомври и ноември, когато пазарите на акции изригнаха и някои от тях реализираха двуцифрена доходност. По същото време стратегията на фонда остана крайно консервативна с разпределение от около 20% облигации и 80% кеш и така не можахме да се възползваме от силното възстановяване на пазарите през тези месеци. Фондовете инвестиции в недвижими имоти и акциите на нововъзникващите пазари, които бяха сред най-силните през първата половина на годината и допринесоха да доходността на фонда в този период направиха остри корекции през летните месеци, което оказва допълнително негативно влияние върху годишното ни представяне.

Процентно изменение на цената на АДВАНС ГЛАБАЛ ТРЕНДС срещу бенчмарка MSCI AC World ex US



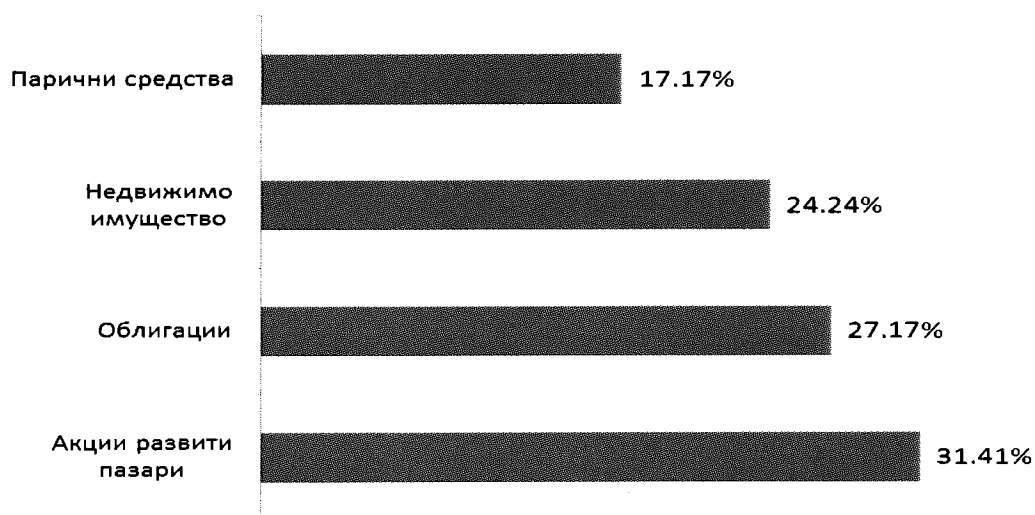
Избраният от нас за сравнение индекс MSCI AC World ex US успя да реализира положителна доходност от 2,5% за годината, повлияна основно от позитивната тенденция при акциите в Европа, провокирани от обявяването през годината количествени улеснения и следваната от ЕЦБ политика за засилване на икономиката. По-дефанзивният подход през последното тримесечие на годината, който следваше Фондът и дълбоката корекция при фондовете инвестиции в недвижими имоти, както и неблагоприятното развитие при развиващите се пазари и в частност срива в Китай бяха основна причина за по-слабото представяне на фонда сравнено с бенчмарка.

Графика на портфейла на фонда към 31.12.2015 г.



В края на декември стратегията на фонда беше балансирана. Топ активите в портфейла бяха акциите на развити пазари, глобалните облигации и фондовете инвестиращи в недвижими имоти. Кешът остана на сравнително високо ниво от около 17%.

Разпределение по видове активи към 31.12.2015 г.



3. Финансов резултат за 2015 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс Глобал Трендс към 31 декември 2015 г. е загуба в размер на 148 хил. лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 1,187 хил. лева, от които основно приходи от операции с финансови активи 1,172 хил. лева и приходи от дивиденди 14 хил. лева. През 2015 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 1,295 хил. лева, които са отрицателни разлики от операции с финансови активи 1,295 хил. лева. Общо разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс Глобал Трендс към 31 декември 2015 г. са в размер на 40 хил. лева и представляват 2.77% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 26 хил. лева.

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

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс Глобал Трендс е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. През 2015 г. нетната стойност на активите на един дял се понижи до 1.0227 евро към 31.12.2015 г., спрямо 1.0586 евро към 31.12.2014 г.

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

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

Пазарен риск

Възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са лихвен риск, свързан с инвестиции в акции, валутен риск и ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа.

Лихвен риск, свързан с инвестиции в акции

Лихвеният риск има две проявления по отношение на инвестиции в акции. От една страна лихвеният риск е свързан с промяна в цената на финансиране на компаниите, в случай че компаниите, в чиито акции Фондът е инвестирал, ползват външно финансиране. От друга страна лихвените нива дават отражение върху използваната норма на дисконтиране при използването на метода на дисконтираните нетни парични потоци.

Валутен риск

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

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 -коэффициента към индексите на съответните пазари.

Кредитен риск

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

Операционен риск

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

Правилата и процедурите регламентират организационната структура на Фонда в съответствие с приетите правила за вътрешната организация на управляващото дружество и дейността му по управление на ДФ Адванс Глобал Трендс, отговорностите и правомощията на лицата, ангажирани в неговото управление, както и механизмите за контрол върху дейността на отделните звена в организационната структура. Правилата и процедурите се оформят в съответствие с целите на Фонда, нормативната уредба, която регулира дейността на управляващите дружества и колективните инвестиционни схеми, отчитат особеностите на обкръжаващата среда като цяло.

Така разписани и изпълнявани тези правила и процедури формират дългосрочната политика на фонда, която гарантира целесъобразността, безопасността и ресурсната осигуреност на отделните процеси от оперативната дейност на фонда – както по отношение на човешкия, така и по отношение на технологичния фактор.

Ликвиден риск

Рискът, проявяващ се във възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Ликвидният риск на фонда се управлява съгласно приети „Правила за поддръжка и управление на ликвидните средства на ДФ Адванс Глобал Трендс“.

Риск от концентрация

Възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Управляващото дружество следи за стриктното спазване на ограниченията за инвестициите на договорните фондове.

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

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

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Отчитайки повишената волатилност и негативните настроения на капиталовите пазари моделът на Адванс Глобал Трендс запази балансираната си структура и за месец януари 2016 г. В портфейла на Фонда няма да има промяна като класове активи спрямо алокацията от края на декември 2015 г., като основните активи в портфейла ще продължат да бъдат акциите на развитите пазари, недвижимите имоти и облигациите. Паричните средства в портфейла остават на сравнително високи нива в рамките на 20%.

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

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

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

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

Основният капитал на Фонда към 31 декември 2015 г. се състои от 715 145.7561 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2015 г. Фондът е емитирал 401,065.9955 дяла и е изкупила обратно 129,744.2189 дяла. Броят на притежателите на дялове през годината се промени до 97 към края на 2015 г. от тях 96 физически и 1 юридическо лице.

Собственият капитал в размер на 1,430 хил. лева се състои от:

- Основен капитал: 1,399 хил. лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 120 хил. лева;
- Непокрита загуба от предходни години: (102) хил. лева;
- Неразпределена печалба от предходни години: 161 хил. лева;
- Резултат от текущия период (загуба): (148) хил. лева.


Фондът не е разпределял дивиденди. Фондът няма регистрирани клонове. Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по отношение на придобиване на дялове на Фонда. Към 31 декември 2015 г. Катерина Атанасова притежава 5,061.7896 дяла от Фонда.

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

VI. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА

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

02.03.2016 г.

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



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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансовия отчет

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

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

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

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

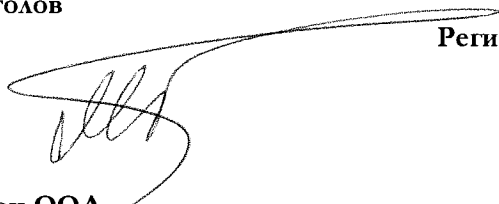
Мнение

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

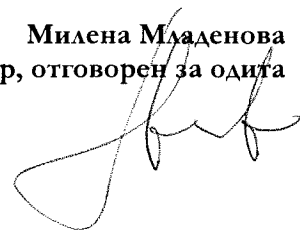
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

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

Марий Апостолов
Управител



Милена Младенова
Регистриран одитор, отговорен за одита



Грант Торнтон ООД
Специализирано одиторско предприятие

25 март 2016 г.
гр. София



ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
 ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 31 декември 2015

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

Пояснение	Към		
	31.12.2015	31.12.2014	
Активи			
Текущи активи			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	5	1,187	834
Парични средства и парични еквиваленти	6	246	87
Общо активи		1,433	921
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове			
Основен капитал	7.1	1,399	868
Премия резерв	7.2	120	(8)
(Натрупана загуба) / Неразпределена печалба		(89)	59
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		1,430	919
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към свързани лица	10.2	2	1
Текущи задължения		1	1
Общо пасиви		3	2
Общо нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и пасиви		1,433	921

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

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Грант Торнтон ООД
 Управител - Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

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

Пояснение	Годината,	Годината,	
	приключваща на 31.12.2015	приключваща на 31.12.2014	
Приходи от дивиденди (Загуба) /Печалба от операции с инвестиции, нетно	8.1 8.2	14 (123)	8 72
Приходи от лихви	8.3	1	1
Нетна (загуба)/печалба от финансови активи		(108)	81
Разходи за външни услуги	9	(40)	(31)
Общо разходи за оперативна дейност		(40)	(31)
(Загуба) / Печалба за годината		(148)	50
Общо всеобхватен доход за годината		(148)	50

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

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Грант Торнтон ООД
 Управител - Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
 ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 31 декември 2015

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

	Годината, приключваща на 31.12.2015	Годината, приключваща на 31.12.2014
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(3,341)	(2,246)
Постъпления от продажба на финансови активи	2,865	2,357
Постъпления от лихви	1	5
Получени дивиденди	14	8
Плащания, свързани с валутни курсови разлики	-	-
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(461)	124
Парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти	(15)	(13)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(35)	(18)
Нетни парични потоци от неспециализирана инвестиционна дейност	(50)	(31)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени акции	945	9
Плащания за обратно изкупуване на акции	(275)	(263)
Нетни парични потоци от финансова дейност	670	(254)
Нетно увеличение / (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	159	(161)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на годината (пояснение 6)	87	248
Парични средства и парични еквиваленти в края на годината	246	87

Даниел Ганев: 

Изпълнителен директор

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Стойка Коритарова: 

Главен Счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

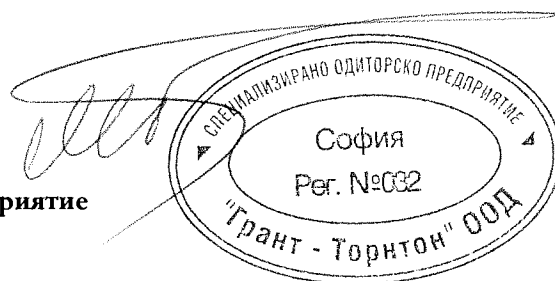
Милена Младенова 

Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов

Грант Торнтон ООД

Управител - Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ГЛОБАЛ ТРЕНДС
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
 ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
 31 декември 2015
 Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Основен капитал	Премиен резерв	Натрупана (загуба) / Неразпределена печалба	Общо
Сaldo на 01 януари 2014 г	1,119	(6)	9	1,122
Емисия на дялове	9	1	-	10
Обратно изкупуване	(260)	(3)	-	(263)
Сделки с инвеститорите в дялове	(251)	(2)	-	(253)
Печалба за годината	-	-	50	50
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	50	50
Сaldo към 31 декември 2014 г.	868	(8)	59	919
Емисия на дялове	785	150	-	935
Обратно изкупуване	(254)	(22)	-	(276)
Сделки с инвеститорите в дялове	531	128	-	659
Загуба за годината	-	-	(148)	(148)
Общо всеобхватна загуба за годината	-	-	(148)	(148)
Сaldo към 31 декември 2015 г.	1,399	120	(89)	1,430

Даниел Ганев: _____
 Изпълнителен директор

Стойка Коритарова: _____
 Главен Счетоводител

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

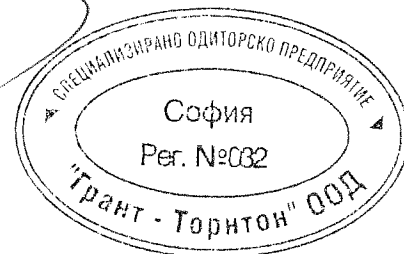
УД "Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД

Дата: 19.02.2016 г.

Заверил, съгласно одиторски доклад от дата 25.03.2016 г.

Милена Младенова
 Регистриран одитор, отговорен за одита

Марий Апостолов
 Грант Торнтон ООД
 Управител - Специализирано одиторско предприятие



Поясненията на страници от 5 до 29 представляват неразделна част от този финансов отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

ДФ Адванс Глобал Трендс (“Фондът”) е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която действа на принципа на разпределение на риска. Договорният фонд е организиран и управляван от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, получило разрешение с решение 328 – УД от 21 август 2003 г. на КФН за осъществяване на дейността си по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Лицензът е допълнен с решение 115 – УД от 14 февруари 2006 г. на КФН по реда на изменения в Закона за публично предлагане на ценни книжа с предмет на дейност управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и на инвестиционни дружества от затворен тип, както и управление на индивидуални портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД е получило разрешение № 353-ДФ от 8 юни 2011 г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс Глобал Трендс. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН.

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

Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 01 юли 2011 г. Дяловете на Фонда са деноминирани в евро, като номиналната стойност на един дял е 1 евро.

Капиталът на Фонда е променлива величина и може да се изменя в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове, но винаги е равен на нетната стойност на активите на Фонда. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2015 г. и 2014г. възлиза съответно на 715,145.7561 и 443,823.9795

1.1. Инвестиционна стратегия на Фонда

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

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

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

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

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

2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

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

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Фонда. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2014 г.), освен ако не е посочено друго.

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

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

3. Промени в счетоводната политика

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

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

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

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

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

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС;
- МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС;
- Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

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

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

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

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

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

4.4. Отчитане по сегменти

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

4.5. Приходи

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

4.5.1. Приходи от лихви

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

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

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

4.5.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

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

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

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

4.5.3. Нетни приходи от валутни операции

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

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

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

4.6. Разходи

Разходите свързани с дейността на Фонда се признават в печалбата или загубата в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване. Годишните оперативни разходи на Фонда не могат да надвишават 3.50 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда. Процентът е определен от ръководството на Управляващото дружество, като той е заложен в Проспекта на фонда и е одобрен от Комисията за Финансов Надзор.

Разходи във връзка с дейността, които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, в т.ч. такса за управление и възнаграждение на Банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банка депозитар.

Разходи, свързани с инвестицията в дялове на Фонда са разходи, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове.

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

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

- 1.5% (1.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки до 50,000 евро;
- 1.0% (1.0 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 50,000.01 до 250,000 евро;
- 0.5% (0.5 на сто) от нетната стойност на активите на един дял за поръчки от 250,000.01 до 500,000 евро;
- за поръчки над 500,000 евро без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД.

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

4.7. Финансови инструменти

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

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

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

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

Финансовите активи се признават на датата на сепълмента.

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

4.7.1. Финансови активи

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

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

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на

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

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

Финансовите инструменти притежавани от Фонда представляват:

Кредити и вземания

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

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

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

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

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

Последващата ежедневна оценка на финансовите инструменти се извършва съгласно счетоводната политика за преоценки, отговаряща на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Аванс Глобал Трендс”, съгласно Наредба №44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСИДЗТУД), които са одобрени от Комисията за Финансов Надзор. Правилата могат да бъдат намерени на интернет страницата на Фонда <http://www.karollcapital.bg>.

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

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

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

4.7.2. Финансови пасиви

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

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

4.8. Пари и парични еквиваленти

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

4.9. Данъци върху дохода

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, чл. 174 колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и националните инвестиционни фондове по Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране не се облагат с корпоративен данък.

4.10. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

Фондът е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която смята своите дялове и има задължението за тяхното обратно изкупуване. Набраните средства и постигнатия финансов резултат определят нетна стойност на активите принадлежащи на инвеститорите.

Целите, политиките и процесите за управление на задължението на Фонда да изкупи обратно инструментите, когато държателите на тези инструменти изискат това са посочени в пояснение 14 „Рискове, свързани с финансовите инструменти”.

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

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

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионните стойности и цената за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Аванс Глобал Трендс”, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се получава като от стойността на всички активи се извади стойността на пасивите. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро.

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

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

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

4.11. Провизии, условни пасиви и условни активи

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

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

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

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

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

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

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

4.12. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

- Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите на Фонда към датата на определянето им. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар съгласно нормативните изисквания;
- Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в ценни книжа и в съотношения, определени съгласно чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) обнародван на 04 октомври 2011 г. и Правилата на Фонда;
- Последващата оценка на активите на Фонда се извършва в съответствие с Правилата на Фонда и Наредба № 44 /20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- Съгласно сключените договори с Управляващото дружество и Банката депозитар таксите, които събират се начисляват ежедневно;
- Управлението на дейността на Фонда се извършва от Управляващото дружество. Фондът няма право и не притежава материални и нематериални активи, инвестиционни имоти, както и да няма право да сключва лизингови договори, поради което не е приета счетоводна политика относно отчитането на този тип активи.

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

4.13 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

4.13.1 Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

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

4.13.2 Обезценка на финансови активи

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

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

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

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

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

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

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

	ISIN	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Propert	DE000A0LGQL5	122	8.49	93	10.11
iShares European Property Yield UCITS ETF	DE000A0HG2Q2	115	8.05	-	-
UBS ETF – Barclays Capital US 7-10 Year Treasury B	LU0721552973	112	7.84	50	5.46
iShares FTSE EPRA/NAREIT US Property Yield Fund	DE000A0LGQK7	111	7.71	91	9.90
db x-trackers II Global Sovereign UCITS ETF 5C	LU0908508731	111	7.74	-	-
db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ET	LU0321465469	92	6.39	-	-
Lyxor ETF BEL 20 TR	FR0000021842	80	5.60	46	5.04
SOURCE MSCI JAPAN UCITS ETF	IE00B60SX287	76	5.31	-	-
db x-trackers S&P 500 ETF AMUNDI ETF MSCI	LU0490618542	76	5.32	-	-
NETHERLANDS	FR0010688259	74	5.15	46	4.99
UBS ETF BAR. US LIQ. CORP	LU1048316647	74	5.19	-	-
DBX MSCI WORLD INDEX	LU0274208692	72	5.04	-	-
AMUNDI ETF CAC 40 UCITS ETF	FR0007080973	72	4.99	-	-
db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Re	LU0489337690	-	-	41	4.48
ComStage S&P 500 UCITS ETF	LU0488316133	-	-	48	5.24
ComStage SMI ETF	LU0392496427	-	-	45	4.87
ComStage ETF MSCI World TRN	LU0392494562	-	-	80	8.71
db x-trackers II Global Sovereign EUR Hedged Index	LU0378818131	-	-	60	6.49
db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone 15+ UCI	LU0290357507	-	-	58	6.26
SPDR Barclays 0-3 Year US Corporate Bond UCITS ETF	IE00BC7GZX26	-	-	54	5.71
Lyxor ETF MSCI World Real Estate	FR0010833574	-	-	34	3.73
Lyxor ETF MSCI USA Real Estate	FR0010833566	-	-	48	5.18
AMUNDI ETF MSCI JAPAN - EUR	FR0010688242	-	-	40	4.31
ОБЩО		1,187	82.82	834	90.48

За всички дялове на борсово търгуеми фондове към 31 декември 2015 г. е използван пазарен метод на оценка на справедливата им стойност.

Разпределение на инвестициите по отрасли

	Към 31.12.2015	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2014	% от общата стойност на активите
Акции развити пазари	450	31.41	306	33.17
Глобални облигации	389	27.17	220	23.91
Недвижимо имущество	348	24.24	308	33.40
ОБЩО	1,187	82.82	834	90.48

6. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства на дружеството могат да бъдат представени както следва:

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Парични средства в брой и по безсрочни влогове в лева	138	35
Парични средства в брой и по безсрочни влогове във валута	108	52
ОБЩО	246	87

Към 31.12.2015 г. Фондът няма блокирани пари и парични еквиваленти.

7. Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове

7.1. Дялове в обращение

Брой дялове в обращение и стойност на дяловете

	Брой дяла – средно претеглени	Номинална стойност	Основен капитал
На 01.01.2014 г.	571,993.2258	1 EUR/дял	1,119
Емитирани дяла 2014 г.	4,656.0273	1 EUR/дял	9
Обратно изкупени дяла 2014 г.	(132,825.2736)	1 EUR/дял	(260)
Към 31.12.2014 г.	443,823.9795	1 EUR/дял	868
Емитирани дяла 2015 г.	401,065.9955	1 EUR/дял	785
Обратно изкупени дяла 2015 г.	129,744.2189	1 EUR/дял	(254)
Към 31.12.2015 г.	715,145.7561	1 EUR/дял	1,399

7.2. Премияен резерв

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Премияен резерв към 1 януари	(2)	(6)
Изменение в резултат на емисия на дялове	150	1
Изменение в резултат на обратно изкупуване на дялове	(22)	(3)
Премияен резерв към 31 декември	(120)	(2)

7.3. Нетна стойност на активите на един дял

Нетната стойност на активите на един дял е основа за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на ДФ Адванс Глобал Трендс, изчислявани всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се обявява в евро. Последната изчислена и обявена към инвеститорите и КФН нетна стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е към 30.12.2015 г. (30.12.2014 г.). За целите на настоящия годишен финансов отчет и спазването на принципите на МСФО нетната стойност на активите на един дял, емисионни стойности и цена на обратно изкупуване е изчислена и представена и към 31.12.2015 г. и към 31.12.2014 г.

За коректното ползване на финансовата информация и предвид, че Фонда обявява в евро нетната стойност на активите, настоящето пояснение е представено в EUR:

	31.12.2015	30.12.2015	31.12.2014	30.12.2014
Нетна стойност на активите	731,404.79	732,710.41	469,849.11	470,641.68
Общ брой дялове в обращение	715,145.7561	715,145.7561	443,823.9795	443,823.9795
Номинал	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Нетна стойност на активите на един дял	1.0227	1.0246	1.0586	1.0604
Емисионна стойност				
поръчки до EUR 50 000 след такса за емитиране в размер на 1.5% от нетната стойност на активите	1.0380	1.0400	1.0745	1.0763
при поръчки от EUR 50 000.01 до EUR 250 000 след такса за емитиране в размер на 1.00% от нетната стойност на активите	1.0329	1.0348	1.0692	1.0710
при поръчки от EUR 250 000.01 до EUR 500 000.00 след такса за емитиране в размер на 0.5%	1.0278	1.0297	1.0639	1.0657
при поръчки над EUR 500 000.01 без такса за емитиране, както и при поръчки от страна на институционални инвеститори и при подадени поръчки за сметка на инвеститори в резултат от и по силата на сключен договор за управление на портфейл с УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	1.0227	1.0246	1.0586	1.0604
Цена на обратно изкупуване	1.0227	1.0246	1.0586	1.0604

8. Приходи от дейността

8.1. Приходи от дивиденди

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Приходи от дивиденди в EUR	7	6
Приходи от дивиденди в USD	7	2
ОБЩО	14	8

8.2. (Загуба) / Печалба от операции с инвестиции, нетно

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Печалба от операции с финансови активи, нетно	(8)	7
Печалба/(загуба) от последващи оценки на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	(115)	65
(ЗАГУБА) / ПЕЧАЛБА ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ, НЕТНО	(123)	72

8.3. Приходи от лихви

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Приходи от лихви по срочни и безсрочни влогове	1	1
ОБЩО	1	1

9. Разходи за външни услуги

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управляващото дружество	(26)	(17)
Възнаграждение на Банката депозитар	(9)	(9)
Разходи за одит	(2)	(2)
Разходи за реклама	(1)	(2)
Други разходи за дейността	(2)	(1)
ОБЩО	(40)	(31)

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2015 г. представляват 2.77% (2014 г.: 3.28%) от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

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

10. Свързани лица

10.1. Сделки през годината

	Годината приключваща на 31.12.2015	Годината приключваща на 31.12.2014
Възнаграждение на Управляващото дружество (посочени и в пояснение 9)	(26)	(17)
Разчети с Управляващото дружество по емитиране на дялове	(10)	-
ОБЩО	(36)	(17)

За извършените действия по управление Управляващото дружество получава възнаграждение в размер на 1.8% (1.8 на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

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

10.2. Разчети със свързани лица в края на годината

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2014
Задължения към Управляващото дружество	2	1
ОБЩО	2	1

Задълженията към Управляващото дружество представляват възнаграждение за месец декември 2015 г. за извършените действия по управление и са уредени напълно към датата на изготвяне на този финансов отчет.

11. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Фондът не е осъществявал инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци.

12. Условни активи и условни пасиви

Фондът няма пости задължения или условни активи към 31.12.2015 г.

13. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	Към	
		31.12.2015	31.12.2014
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:			
Дялове на борсово търгуеми фондове	5	1,187	834
		1,187	834
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	6	246	87
		246	87
Финансови пасиви			
Финансови пасиви, отчитани по амортиз. стойност:	Пояснение	2015	
		2014	2014
Текущи пасиви:			
Търговски задължения		1	1
Задължения към свързани лица	10.2	2	1
		3	2

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

14. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

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

Управляващото Дружество на Фонда прилага необходимите процедури за управление на тези рискове, както е оповестено по-долу.

Ликвиден риск

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.

Ликвидният риск може да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда.

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

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

В съответствие с правилата за поддържане и управление на ликвидните средства Фондът държи парични средства по срочни и бесрочни влогове, за да посреща нуждите на ликвидността. Портфейлният Мениджър следи ежедневно размера на ликвидните средства като процент от активите на Фонда. Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за ликвиден риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

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

	<u>Под 1 месец</u>
Към 31 декември 2015	
Общо финансови пасиви	3
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	1,430
	<u>Под 1 месец</u>
Към 31 декември 2014	
Общо финансови пасиви	2
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	919

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.

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

Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда, и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

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

Ежемесечно се изготвя отчет по управление на риска на Фонда, който съдържа оценка на изчислените показатели за пазарен риск, и същият се представя на Съветът на директорите.

Пазарният риск е концентриран в следните позиции:

	Към 31.12.2015		Към 31.12.2014	
	Справедли ва цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедли ва цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	1,187	82.98	834	90.75
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ПАЗАРЕН РИСК	1,187	82.98	834	90.75

Валутен риск

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

Към 31.12.2015 г. Фондът няма експозиции във валути различни от лева или евро.

Лихвен риск

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

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

Към 31 декември 2015 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	1,187	1,187
Парични средства	245	1	246
ОБЩО АКТИВИ	245	1,188	1,433
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	3	3
ОБЩО ПАСИВИ	-	3	3
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	1,430	1,430
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	245	(245)	-
Към 31 декември 2014 г.			
Към 31 декември 2014 г.	Под 1 месец	Безлихвени активи и пасиви	Общо
АКТИВИ			
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	834	834
Парични средства	86	1	87
ОБЩО АКТИВИ	86	835	921
ПАСИВИ			
Текущи задължения	-	2	2
ОБЩО ПАСИВИ	-	2	2
Собствени дялове в обращение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	919	919
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	86	(86)	-

Друг ценови риск

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

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

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

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

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

2015 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС	BGN	-1.91%	11.62%

2014 г.

НАИМЕНОВАНИЕ	ВАЛУТА	СРЕДНА ВЪЗВРЪЩ. (годишна.)	СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ
ДФ АДВАНС	BGN	5.54%	8.84%

Кредитен риск

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

Финансови активи	Към	Към
	31.12.2015	31.12.2014
Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата:		
Борсово търгуеми фондове	1,187	834
	1,187	834
Кредити и вземания:		
Пари и парични еквиваленти	246	87
	246	87

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

Фондът разграничава, оценява и управлява следните типове кредитен риск:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Към 31.12.2015 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата
- дялове на борсово търгуеми фондове
ОБЩО

<u>Ниво 1</u>	<u>Общо</u>
1,187	1,187
1,187	1,187

Към 31.12.2014 г.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата
- дялове на борсово търгуеми фондове
ОБЩО

<u>Ниво 1</u>	<u>Общо</u>
834	834
834	834

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

Целите на Управляващото дружество по отношение управлението на капитала са:

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

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

	2015 ‘000 лв.	2014 ‘000 лв.
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	1,430	919
Дъг	3	2
- Пари и парични еквиваленти	(246)	(87)
Нетен дъг	(243)	(85)
Съотношение на нетни активи към нетен дъг	1:(0.17)	1:(0.09)

17. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

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

18. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

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

Даниел Ганев

Изпълнителен директор

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

Стойка Коритарова

Главен Счетоводител

УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД

