

ДФ „АДВАНС ПРО ФОНД”

ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

31.12.2009

СЪДЪРЖАНИЕ

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	2
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД	12
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	14
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	15
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	16
ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЕТО НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	17
БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	18
ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ	35

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 IPO Фонд е колективна инвестиционна схема от отворен тип, която инвестира в ценни книжа паричните средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. ДФ Адванс IPO Фонд е организиран от УД “Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД по решение на Съвета на директорите от 12.07.2007 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 № 1410-ДФ от 7 ноември 2007г. на Комисията за Финансов Надзор. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН. На 18.07.2007г. УД “Карол Капитал Мениджмънт” действащо за сметка на Договорен Фонд Адванс IPO Фонд сключи договор за депозитарни услуги с Уникредит Булбанк АД. Публичното предлагане на дялове на Фонда стартира на 23 ноември 2007 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 2009 г.

Основна цел на Адванс IPO Фонд 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. Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране в акции на компании от Централна и Източна Европа. Съгласно първоначално обявената стратегия инвестициите следваше да се реализират в момента на извършване на първично публично предлагане, като се предвиждаше хоризонта на държане на позициите да не надхвърля една година от момента на листването. Тази стратегия бе следвана през 2008 г. Като резултат от силния спад на глобалните пазари обаче, още през 2008 г. се наблюдаваше драстичен спад в активността на IPO сегмента. Намалената рискова толерантност на инвеститорите като резултат от понесените колосални загуби доведе до силно отслабване на интереса към участие в първични публични предлагания. От друга страна променените пазарни условия налагаха и осезаемо преразглеждане на ценовите равнища, при които се набира капитал чрез емисия на акции. Част от емитентите отложиха плановете си за

листване поради нежеланието за емитиране на акции при ниска емисионна цена, която променените пазарни условия налагаха, а други – поради опасенията, че намалената рискова толерантност на инвеститорите няма да им позволи да наберат търсения капитал. В действителност станахме свидетели на немалко провалени IPO-та, което допълнително засили тенденцията на отлагане на борсовия дебют до стабилизиране на пазарните условия. Така през 2008 година се проведеха с около 60 % по-малко листвания на нови компании спрямо рекордната 2007 г. Логично тази тенденция бе продължена и в началото на 2009 г., като въпреки наблюдавания се спад през 2008 г. и съответно по-ниската база за сравнение, през първата половина на 2009 г. данните сочеха продължение на тенденцията на осезаем спад в IPO активността. Статистиката сочеше, че през първите шест месеца на миналата година са се осъществили най-малък брой листвания за последните пет години.

През третото тримесечие на годината, с продължението на възходящото движение на пазарите, активността на IPO сегмента започна да се засилва, което продължи и до края на 2009 г. Данните за цялата година обаче сочат драстичен спад на броя нови листвания, както спрямо рекордната 2007 г., така и спрямо 2008 г., когато вече се наблюдаваше осезаем спад.

През 2009 г. в региона на Централна и Източна Европа бяха проведени IPO-та единствено в Полша, както и едно в България. Въпреки не особено благоприятните условия, полското правителство продължи с програмата си на приватизация на ключови държавни предприятия чрез продажба на пакет през борсата. През юни компанията за добив на въглища Bogdanka набра над 150 млн. долара, като емисията бе презаписана, а цената бе фиксирана на горната граница. При първия ден на търговия цената скочи с над 20 %, а до края на годината акцията поскъпна с около 50 %. Особено силен интерес бе проявен към листването на полската енергийна компания PGE. Това бе най-голямото IPO в Европа за годината, като компанията набра 1,4 млрд. евро, а емисионната цена бе на горната граница на ценовия диапазон. Емисията бе повече от 7 пъти презаписана, като през първия ден на търговия цената се повиши с 15 %. И двете IPO-та бяха доказателство за това, че дори и при трудни пазарни условия като настоящите е възможно нова емисия да акумулира значим интерес при наличието на атрактивни ценови съотношения и привлекателна компания.

През ноември бе реализирано единственото за 2009 г. IPO в България. Земеделската компания БГ Агро предложи на инвеститорите 6 млн. акции, представляващи 15 % от капитала

й. Поради ниската все още склонност към риск сред инвеститорите бяха записани 5,2 млн. акции при долната граница на индикативния ценови диапазон. Така в мажоритарните собственици постъпиха 8,7 млн. лв., а цялата компания бе оценена на 67 млн. лв.

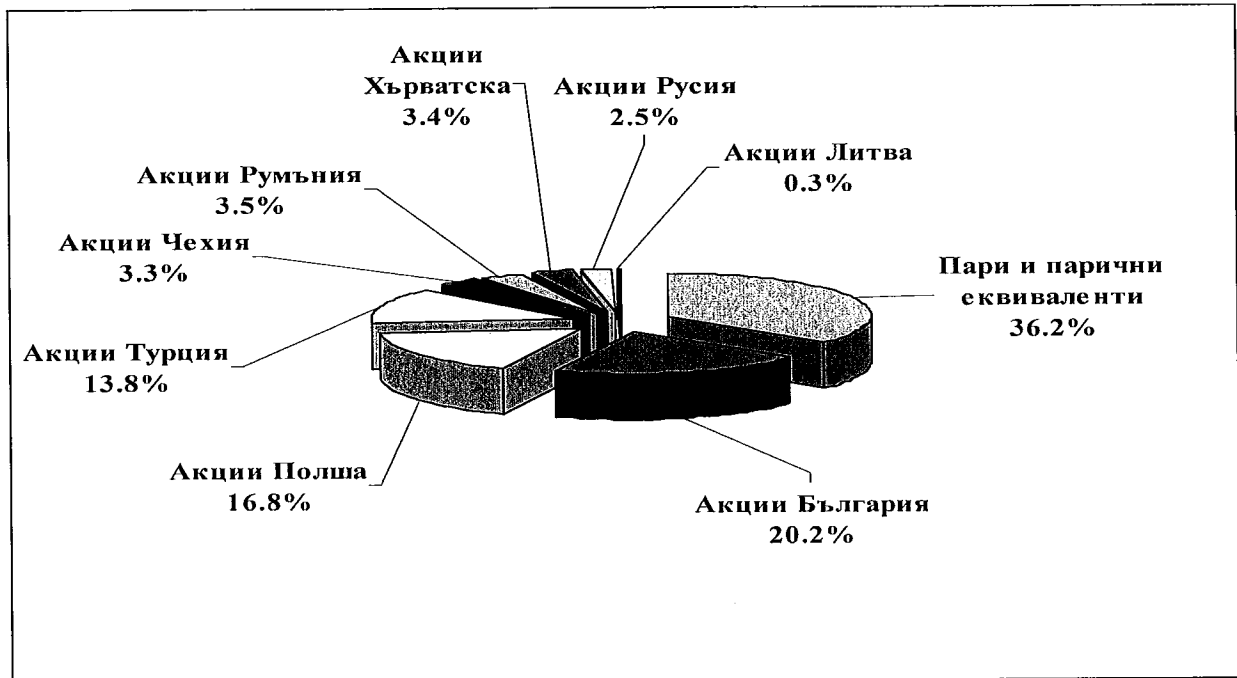
С оглед на неблагоприятните условия на пазарите в началото на 2009 г., както и на изключително слабата активност на сегмента на първични публични предлагания в ЦИЕ, през първата половина на годината Адванс IPO Фонд не направи промени в портфейла си, като поради специфичния фокус на инвестиране само по време на първични публични предлагания на парите и паричните средства се падаха над 75 % от активите на фонда.

В резултат на влошената конюнктура на сегмента на първични публични предлагания, в края на 2008 г. Управляващото дружество постави на преразглеждане тази стратегията и взе решение временно да я модифицира. Първоначално обявената стратегия предвиждаше покупка на акции само по време на провеждане на подписката и краткосрочен хоризонт на държане на инвестициите с окончателна продажба не по-късно от година след листването на компанията. Новият подход предвижда инвестиции и на вторичен пазар в наскоро листвани компании, като с оглед запазване на идеята за “нова компания” ние поставихме изискване да се инвестира в компании, които са осъществили първично публично предлагане наскоро, така че между момента на листване и момента на окончателна продажба на акциите да са минали не повече от 4 години.

Както бе посочено и при обявяването на този модифициран подход, той не бе стартиран веднага, а едва когато получихме потвърждение за това, че пазарите се намират във възходящ тренд. С оглед променените в позитивна посока очаквания на Управляващото дружество за пазарите от Централна и Източна Европа бе преминало от дефанзивна към агресивна стратегия, като тя се изразяваше в увеличаване на дела на акциите в портфейла на фонда чрез инвестиции в наскоро листвани компании съгласно приетия модифициран подход. Този подход бе прилаган постепенно като бяха увеличени както теглата на присъстващите в портфейла акции, така и бяха добавени нови акции – от Русия, Хърватска, България, Турция, Полша. Освен инвестициите на вторичен пазар, в резултат на засилването на активността на IPO сегмента през втората половина на годината, участвахме и в няколко първични публични предлагания.

Обща стойност на активите на Фонда към 31 декември 2009 г. е 4 371 917 лева. На акциите се падаха 63,80 % от активите на фонда, които в географски аспект са разпределени по следния начин:

Портфейл на ДФ Адванс ПРО Фонд към 31.12.2009 г.



Текущи финансови активи	Преоценена стойност в лева Към 31.12.2009 г.	% от активите на Фонда Към 31.12.2009 г.
1. АКЦИИ	2 788 586	63.79
1.1 АКЦИИ в лева	882 642	20.19
БГ АГРО АД	111 150	2.54
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ	100 844	2.31
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	102 156	2.34
БИЛБОРД АД	103 372	2.36
МОНБАТ АД	110 118	2.52
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	103 309	2.36
ЕНЕМОНА АД	133 743	3.06
КАОЛИН АД	117 950	2.70
1.2 АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА	1 905 944	43.60
HRVATSKE TELEKOMINUCASIJE DD, ХЪРВАТСКА	146 956	3.36
NEW WORLD RESOURCES N.V., ЧЕХИЯ	143 665	3.28
AB AGROWILL GROUP PV, ЛИТВА	14 646	0.34
Arctic Paper S.A., ПОЛША	61 261	1.40
CYFROWY POLSAT, ПОЛША	109 625	2.51
ЕНЕА, ПОЛША	136 983	3.13
PGE Polska GR.Energ, ПОЛША	162 634	3.72
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE - Moscicach S.A., ПОЛША	264 754	6.06
SNTGN TRANSGAZ S.A., РУМЪНИЯ	151 120	3.46
TURKIYE HALK BANKASI A.S, ТУРЦИЯ	193 149	4.42
TURK TELEKOMMUNIKASYON AS, ТУРЦИЯ	411 000	9.40
JSC "Polymetal", Common, РУСИЯ	110 151	2.52

3. Финансов резултат за 2009 г.

Финансовият резултат на ДФ Адванс IPO Фонд към 31 декември 2009 г. е печалба в размер на 135 723 лева. Приходите на Фонда са финансови приходи в размер на 2 855 210 лева, от които приходи от дивиденди 66 370 лв., приходи от операции с финансови активи 2 157 900 лева, приходи от лихви 178 675 лева и положителни разлики от промяна на валутни курсове 452 265 лева.

През 2009 г. финансовите разходи на Фонда са в размер на 2 582 144 лева, от които отрицателни разлики от операции с финансови активи 2 113 384 и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове 468 538 лева. Общо нефинансовите разходи са в размер на 137 343 лева, от тях разходи за емитирани дялове 51 лева. Разходите, свързани с дейността на ДФ Адванс IPO фонд към 31 декември 2009 г. са в размер на 128 623 лева и представляват 2.73 % от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението за управление на Управляващото дружество съгласно правилата на Фонда е 118 174 лева.

4. Промени в цената на дяловете на ДФ Адванс IPO Фонд

Основният измерител за ефективността на управлението на ДФ Адванс IPO Фонд е промяната на цената на дяловете на Фонда, изчислена на базата на нетната стойност на активите. През 2009 г. нетната стойност на активите на един дял се повиши до 0.8721 евро спрямо 0.8479 евро на дял към 31 декември 2008 г.

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ Адванс IPO фонд 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 -коефициента към индексите на съответните пазари.

Кредитен риск

Възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови

инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност. Наблюдават се два типа кредитен риск: контрагентен риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки и сетълмент риск, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент.

Операционен

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 IPO Фонд. 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 IPO Фонд, 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 IPO Фонд“.

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

Няма важни събития, настъпили след датата на съставяне на годишния финансов отчет.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ФОНДА

Въпреки все още нестабилната ситуация на глобалните пазари, очакванията на управляващото дружество са за запазване на позитивния тренд през 2010 г. По отношение на ДФ Адванс IPO фонд ще продължим да прилагаме модифицирания си подход на инвестиране в нови компании на борсата чрез инвестиции на вторичен пазар. Фондът ще увеличи инвестициите си в компании извън България. С оглед на приетия хоризонт на държане на акциите, така че да са минали не повече от четири години между момента на листване и окончателната продажба, в основната си степен при инвестирането във вече листвани компании изборът ще се свежда основно до компании, които реализираха IPO през 2007 г., която беше най-активната за региона по отношение на нови листвания. Ще се стремим към увеличаване на теглото на акциите в Полша, Турция и Русия, където заедно с България имаше и най-много IPO-та.

Едновременно с това ние ще продължим да следим сегмента на първични публични компании и ще участваме в IPO-та, ако преценим, че емисията се предлага при атрактивна емисионна стойност. Очакванията ни са тенденцията на активизиране на IPO-тата, която започна да се очертава през втората половина на 2009 г. да бъде продължена през следващите

месеци. Редица компании отложиха борсовия си дебют, който планираха за 2008 и 2009 г. поради нестабилните пазарни условия. Особено силна активност се очаква от добивните компании. Очакват се нови приватизационни сделки в Полша, която и през 2009 г. осъществи IPO на две големи държавни компании. Сред интересните имена планирани за тази година в Полша са най-големия полски застраховател PZU, както и енергийната компания Tauron. През втората половина на годината се планира и първично публично предлагане на самата варшавска борса като компания. Полското правителство обяви, че през 2010 г. планира продажба на дялове на държавни компании на варшавската борса на стойност 10 млрд. долара. Очакванията са за сходна стойност на емисиите и на руски компании, които ще придобият публичност през настоящата година, като намеренията на голяма част от тях е да се листнат в Лондон. През 2010 г. може да се очаква и листването на Българския Енергиен Холдинг.

Със стабилизирането на капиталовите пазари очакванията ни са, че все повече компании ще продължат с плановете си за осъществяване на IPO. Независимо от това обаче, предвид лага, с който се движи първичния спрямо вторичния пазар, едва ли ще видим истински бум на IPO-та през 2010 г., който да наподобява ситуацията от 2007 г. Управляващото дружество обаче счита, че перспективите пред IPO сегмента в Централна и Източна Европа остават силно благоприятни предвид началния стадий, на който се намираше преди кризата практиката за набиране на капитал чрез борсата, като и поради наличието на държавни предприятия в региона, за които се предвижда приватизация чрез листване на борсата.

Както посочихме в края на миналата година подходът на инвестиране и на вторичен пазар, освен в IPO-та, ще бъде следван докато видим трайна стабилизация на сегмента и засилен интерес от страна на инвеститорите за участие при листвания на нови компании. Предвид нестабилната все още ситуация, то по-вероятно е в рамките на 2010 г. да следваме подхода на инвестиране и във вече листвани компании. С оглед на позитивните ни като цяло очаквания за посоката на пазарите, ще се стремим към достигане на дял на акциите от над 80 %.

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 2009 г. се състои от 2 557 793.8410 дяла с номинална стойност 1 евро на дял. През 2009 г. Фондът е емитирал 1 949.8968 дяла и е изкупил обратно 437 612.3733 дяла.

Собственият капитал в размер на 4 362 902 лв. се състои от:

- Основен капитал: 5 002 610 лева;
- Премийни резерви при емитиране на дялове: 510 316 лева;
- Натрупана загуба от минали години: (1 285 747) лева
- Резултат от текущия период (печалба): 135 723 лева.

Фондът не е разпределял дивиденди.

Фондът няма регистрирани клонове.

Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество по придобиване на дялове на Фонда. През 2009г. Александър Людмилов Николов, член на Съвета на директорите на Управляващото дружество изкупува обратно 1006,4797 дяла от Фонда, и към 31 декември 2009 г. не притежава дялове от него. През 2009 г. Надя Стефанова Неделчева – портфейлен мениджър на ДФ Адванс IPO Фонд няма сделки с дялове на Фонда. Към 31 декември 2009 г., Надя Стефанова Неделчева притежава 2240,5428 дяла от Фонда.

VI. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА

Договорният фонд инвестира единствено в акции и свръхликвидни инструменти съгласно правилата на Фонда приети с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 22.08.2008 г. и одобрени от Комисията за финансов надзор.

26.03.2010 г.

Главен портфейлен мениджър

УД "Карол Капитал Мениджмънт" ООД:

/Надя Неделчева/



**ДО
СОБСТВЕНИЦИТЕ НА
ДФ АДВАНС ІРО ФОНД**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДФ ІРО Фонд включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Националното счетоводно законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама, или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на 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 неточности, отклонения и несъответствия.

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 неточности, отклонения и несъответствия 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 ДФ Адванс IPO Фонд към 31 декември 2009 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Националното счетоводно законодателство.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания


Ние извършихме проверка на годишния доклад за дейността на ДФ Адванс IPO Фонд относно съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет за същия отчетен период съгласно изискванията на Закона за счетоводството.

В резултат на проверката удостоверяваме съответствието между годишния доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2009 година по отношение на финансовата информация.



София, 26 Март 2010 година

БДО БЪЛГАРИЯ ООД


Стоянка Апостолова, управител
ДЕС, регистриран одитор


Габриела Божкова
ДЕС, регистриран одитор




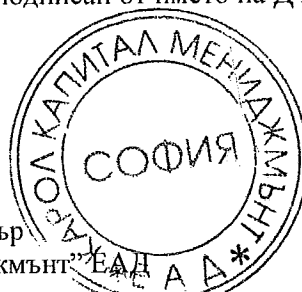

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31 декември 2009

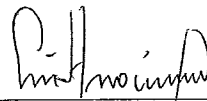

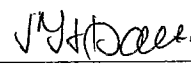
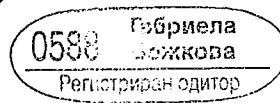
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Бележка	Към	Към
		31.12.2009	31.12.2008
Активи			
Парични средства и парични еквиваленти	4	1,571	3,893
Инвестиции на разположение за продажба	5	2,789	1,076
Текущи вземания по лихви и други активи	6	12	11
Общо активи		<u>4,372</u>	<u>4,980</u>
ПАСИВИ			
Текущи задължения	7	9	16
Общо пасиви		<u>9</u>	<u>16</u>
НЕТНИ АКТИВИ		<u>4,363</u>	<u>4,964</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	8	5,003	5,855
Премии от емисии	9	510	395
Непокрита загуба		(1,286)	(18)
Печалба за текущия период		136	(1,268)
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		<u>4,363</u>	<u>4,964</u>

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ПРО ФОНД на 26 март 2010 г. от:

		
Надя Неделчева Главен портфейлен мениджър УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД		Христо Райков Счетоводител УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Заверил, съгласно одиторски доклад:

			
БДО България ООД Стоянка Апостолова Регистриран одитор, Управител		БДО България ООД Габриела Божкова Регистриран одитор	Габриела Божкова Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 18 до стр. 35 са неделима част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Към 31 декември 2009

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

Бележка	Годината, приключваща на		
	31.12.2009	31.12.2008	
Приходи от дивиденди	10.1	66	8
Печалби от операции с инвестиции, нетно	10.2	44	(1,243)
Разлики от промяна на валутни курсове, нетно	11	(16)	(85)
Приходи от лихви	10.3	179	370
Приходи/(разходи) от дейността		273	(950)
Разходи за външни услуги	12	(128)	(289)
Други разходи (в т.ч. финансови)		(9)	(4)
Разходи за дейността		(137)	(293)
Разходи за емитирани дялове	13	-	(25)
Печалба преди данъчно облагане		136	(1,268)
Данъци	14	-	-
НЕТНА ПЕЧАЛБА		136	(1,268)
Друг всеобхватен доход		-	-
ОБЩ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД		136	(1,268)
Доход на дял (лв.)	15	(0.05)	(0.22)

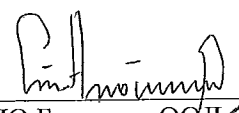
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ПРО ФОНД на 26 март 2010 г. от:



 Надя Неделчева
 Главен портфейлен мениджър
 УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД


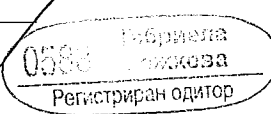

 Христо Райков
 Счетоводител
 УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД



Заверил, съгласно одиторски доклад:


 БДО България ООД
 Стоянка Апостолова
 Регистриран одитор,
 Управител


 БДО България ООД
 Gabriella Божкова
 Регистриран одитор

Приложените бележки от стр. 18-24 до стр. 35 са неделима част от този финансов отчет.

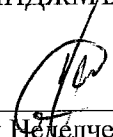
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Към 31 декември 2009

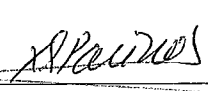
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННИ ДЕЙНОСТИ		
Парични плащания за придобиване на финансови активи	(1,816)	(1,743)
Постъпления от продажба на финансови активи	130	257
Постъпления от лихви	181	372
Получени дивиденди	58	7
Плащания, свързани с валутни курсови разлики	(2)	(1)
Нетни парични средства, използвани за инвестиционни дейности	(1,449)	(1,108)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Парични плащания, свързани с търговски контрагенти		(9)
Парични плащания, свързани с управляващото дружество	(125)	(360)
Други парични плащания от неспециализирана инвестиционна дейност	(11)	(3)
Нетни парични средства, използвани за неспециализирана инвестиционна дейност	(136)	(372)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВИ ДЕЙНОСТИ		
Постъпления от емисия на собствени дялове	4	3,958
Плащания за обратно изкупуване на дялове	(740)	(9,518)
Други парични потоци от основна дейност	-	-
Нетни парични средства от финансови дейности	(737)	(5,560)
НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИТЕ ЕКВИВАЛЕНТИ	(2,322)	(7,040)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА	3,893	10,933
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ГОДИНАТА	1571	3,893

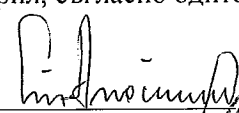
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ПРО ФОНД на 26 март 2010 г. от:


Надя Неделчева
Главен портфейлен мениджър
УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

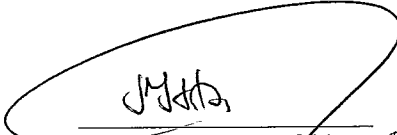


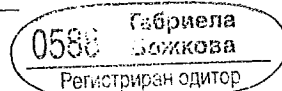

Христо Райков
Счетоводител
УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Заверил, съгласно одиторски доклад:


БДО България ООД
Стоянка Апостолова
Регистриран одитор,
Управител




БДО България ООД
Габриела Божкова
Регистриран одитор



Приложенияте бележки от стр. 18 до стр. 35 са неделима част от този финансов отчет.

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД


ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Към 31 декември 2009


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

	Основен капитал	Премии от емисия	Печалба за текущ период	Общо
САЛДО КЪМ 01 ЯНУАРИ 2008	11,683	111	(18)	11,776
Емисия на дялове	3,892	302	-	4,194
Обратно изкупуване	(9,720)	(18)	-	(9,738)
Загуба за годината	-	-	(1,268)	(1,268)
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2008	5,855	395	(1,286)	4,964
Емисия на дялове	4	115	-	119
Обратно изкупуване	(856)	-	-	(856)
Печалба за годината	-	-	136	136
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009	5,003	510	(1,150)	4,363

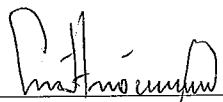
Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ПРО ФОНД на 26 март 2010 г. от:

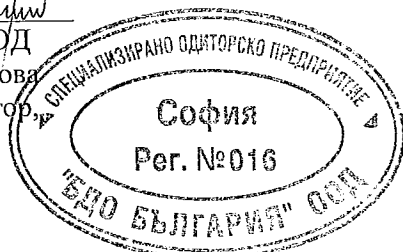

 Надя Неделчева
 Главен портфейлен мениджър
 УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

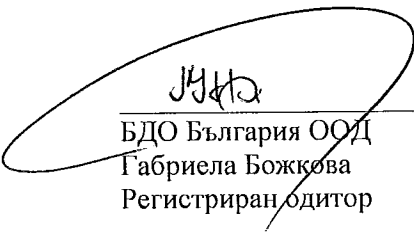


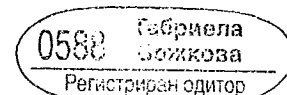

 Христо Райков
 Счетоводител
 УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД

Заверил, съгласно одиторски доклад:


 БДО България ООД
 Стоянка Апостолова
 Регистриран одитор,
 Управител




 БДО България ООД
 Габриела Божкова
 Регистриран одитор



Приложените бележки от стр.18 до стр. 35 са неделима част от този финансов отчет.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1.1 Договорен фонд Адванс ПРО Фонд

ДФ Адванс ПРО Фонд (“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 2003г. 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 2006г. 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 № 1410-ДФ от 7 ноември 2007г. на КФН да организира и управлява ДФ Адванс ПРО Фонд. 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 публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) 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 ЗППЦК, 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 23 ноември 2007г. 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 обръщение към 31 декември 2008 г. и 2009 г. възлиза съответно на 2 993 456.3175 и 2 557 793.8410 .

1.2. Инвестиционна стратегия на Фонда

Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране в акции на компании от Централна и Източна Европа в момента на извършване на първично публично предлагане, както и в акции на компании от същия регион, които са реализирали първично публично предлагане не по-късно от една година към момента на осъществяване на инвестицията.

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, като Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване от различни видове риск в случаите, когато това е необходимо.

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Фондът ще следва агресивна стратегия, като в случай на по-съществени пазарни сътресения или риск от такива, Управляващото дружество може да намали значително теглото на акциите в портфейла на Фонда като поддържа по-големи наличности в пари в брой и банкови депозити.

2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Фондът изготвя и представя финансов си отчет на база на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Комисията на Европейския съюз (Комисията) и приложими в Република България. МСФО приети от Комисията не се различават от МСФО, издадени от СМСС, и са в сила за отчетни периоди, приключващи на 31 декември 2009 с изключения на определени изисквания за отчитане на хеджиране в съответствие с МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, които не са приети от Комисията. Ръководството счита, че ако изискванията за отчитане на хеджиране бъдат одобрени от Комисията, това не би оказало влияние върху настоящия финансов отчет.

През 2009 Фондът е приел всички нови и преработени МСФО от СМСС, одобрени от Комисията, които са в сила за 2008, и които имат отношение към дейността на Фонда, а именно:

- МСС 1 (ревизиран) Представяне на финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2009);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2008).

Преработеният МСС 1 в сила от 1 януари 2009 има за цел да подобри възможността на потребителите да анализират и съпоставят информацията, представена във финансовия отчет. Преработеният стандарт въвежда някои промени във формата и съдържанието на финансовите отчети, както и терминологични промени (например новото наименование на баланса е отчет за финансовото състояние). Стандартът изисква промените в собствения капитал, които не са в резултат от операции със собствениците да бъдат представяни в отделен отчет, а не заедно с промените в собствения капитал, произтичащи от операции със собствениците. Промените в капитала, които не са резултат от операции със собствениците могат да бъдат представени в един отчет за всеобхватния доход, или да бъдат разделени в два отделни отчета – отчет за дохода, показващ нетния доход за периода и отчет за всеобхватния доход. Фондът е избрал да представи елементите на нетния доход и на друг всеобхватен доход в един отчет за всеобхватния доход. Тъй като промените на МСС 1 касаят единствено начина на представяне, тяхното прилагане на практика не е оказало влияние върху резултата за периода.

Прилагането на тези изменения и разяснения не води до промени в счетоводната политика на Фонда.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

Промени в МСФО

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- МСФО 1 (ревизиран) Прилагане за първи път на МСФО (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- МСФО 3 (ревизиран) Бизнес комбинации (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);
- Изменения на МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне относно отчитането на емисии на права (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2011);
- Изменения на МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване относно позиции, отговарящи на критериите да бъдат определени като позиции за хеджиране (в сила от 1 юли 2009);
- КРМСФО 12 Концесионни споразумения за услуги (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 30 март 2009);
- КРМСФО 15 Споразумения за строителство на недвижим имот (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2009);
- КРМСФО 17 Разпределения на непарични активи на собствениците (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 ноември 2009);
- КРМСФО 18 Прехвърляне на активи от клиенти (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 ноември 2009).

Ръководството на Фонда не смята да прилага предварително посочените по-горе стандарти и разяснения. По-голямата част от МСФО и КРМСФО, изложени по-горе, не са приложими за дейността на Фонда и няма да окажат съществен ефект върху финансовия отчет.

Към датата на одобряване на настоящия индивидуален финансов отчет, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013);
- Подобрения на МСФО, публикуван през април 2009 (повечето изменения са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010), свързани предимно с отстраняване на противоречия и изясняване на формулировката в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 8, МСС 1, МСС 7, МСС 17, МСС 18, МСС 36, МСС 38, МСС 39, КРМСФО 9, КРМСФО 16;
- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица – опростяване на изискванията за оповестяване за свързани с правителството дружества и изясняване на определението за свързано лице (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011);

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО - Допълнителни освобождавания за дружества, прилагащи за първи път МСФО (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- Изменения на МСФО 2 Плащане на базата на акции - сделки на дружеството с плащане на базата на акции, уреждани с парични средства (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2010);
- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 - Таван на актива по план с дефинирани доходи, изисквания за минимално финансиране и тяхното взаимодействие – Предплащания по минимални изисквания за финансиране (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година);
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти (в сила за годишни финансови периоди започващи на или след 1 юли 2010).

Фондът очаква, че приемането на тези стандарти, измененията на съществуващите стандарти и разяснения няма да окажат съществен ефект върху финансовия му отчет в периода на първоначалното им приложение, с изключение на следния стандарт, който би могъл да има съществен ефект върху отчета:

- МСФО 9 Финансови инструменти, който използва един метод за определяне дали финансовият актив е измерен по амортизирана или по справедлива стойност, замествайки множеството различни правила в МСС 39. Подходът в МСФО 9 се базира на начина, по който Фондът управлява финансовите си инструменти (бизнес модел) и специфичните парични потоци за финансовите активи. Новият стандарт също така изисква използването на един метод за обезценка, замествайки различните методи в МСС 39.

Настоящият финансов отчет е изготвен при спазване на конвенцията за историческа цена, с изключение на финансови активи държани за търгуване и инвестиции на разположение за продажба, които се преоценяват по справедлива стойност. Другите финансови активи и пасиви и нефинансовите активи и пасиви са отчетени по историческа стойност

Изготвянето на финансовите отчети изисква от ръководството да прави оценки и предположения, които влияят върху балансовата стойност на активите и пасивите към датата на финансовия отчет и върху размера на приходите и разходите през отчетния период, както и върху оповестяването на условни активи и пасиви. Въпреки че тези оценки се базират на най-точната преценка на текущите събития от страна на ръководството и на наличната информация към датата на издаване на финансовия отчет, бъдещите действителни резултати може да се различават от прогнозните оценки.

Разходите и приходите на Фонда се начисляват ежедневно, съгласно принципа за текущо начисляване.

Отчетът за паричните потоци е изготвен на база на прекия метод.

Фондът води счетоводство и съставя финансовите си отчети в български лева. Настоящите финансови отчети са изготвени в хиляди лева.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

3.1. Лихвени приходи

Приходите от лихви по депозити се признават текущо в Отчета за всеобхватния доход на Фонда, съгласно условията на договора за депозит.

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

3.2. Нетни приходи от операции с инвестиции

Последващите оценки на финансовите активи, държани за търгуване се отнасят в нетната печалба (загуба) за периода. Последващите оценки, дължащи се на промени в пазарните (справедливите) стойности на ценните книжа се отразяват в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като нетни приходи от операции с инвестиции. Последващите оценки, дължащи се на промени във валутните курсове се отразяват в Отчета за всеобхватния доход като нетни приходи от валутни операции. При последваща оценка на финансовите активи, държани за търгуване деноминирани в чужда валута ефектите от промените на валутните курсове се признават след отчитане на изменението в пазарните цени в оригинална валута.

3.3. 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 всеобхватния доход в периода на тяхното възникване.

3.4. Правила за определяне на нетната стойност на активите на Фонда

УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД приема правила за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Аванс ПРО фонд“, одобрени с решение № 1410-ДФ от 7 ноември 2007 г. на КФН. През 2008 Управляващото дружество изменя Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, съгласно изискванията на Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове. Промените са одобрени с решение № 745- ДФ от 11 юли 2008 на КФН.

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 ПРО фонд“, изчислявани два пъти седмично. 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.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

3.4.1. Оценка на активите

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.

Като финансови активи, държани за търгуване се класифицират тези финансови активи, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Както и в случаите, когато независимо от причината за придобиването на финансовия актив има доказателство за краткосрочно извличане на печалбата.

При първоначалното признаване на финансов актив Фондът го оценява по себестойност, която е справедливата стойност на платеното за него. Разходите по сделката се включват в първоначалната оценка на всички финансови активи. Сделките с финансови активи се признават по датата на уреждането.

Паричните средства се оценяват по тяхната номинална стойност.

Краткосрочните вземания се оценяват по тяхната очаквана реализируема стойност.

Всички активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се преоценяват при всяко определяне на нетната стойност на активите на Фонда. При тази преценка се прилага централният курс на БНБ за съответната валута към датата на преценката. Възникващите курсови разлики се признават в Отчета за всеобхватния доход като финансов приход или разход.

3.4.2. Оценка на пасивите

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

3.5. Парични средства

Паричните средства и парични еквиваленти включват парични средства в брой, разплащателни сметки и краткосрочни депозити в банки с първоначален падеж до 3 месеца.

3.6. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се превеждат в български лева чрез прилагането на обменния курс в деня на извършване на сделката. Паричните активи, деноминирани в чужда валута, към датата на финансовия отчет се преоценяват по обменния курс към тази дата. Всички печалби и загуби, произтичащи от преизчисляване на чуждестранна валута, се включват в Отчета за всеобхватния доход.

3. ОСНОВНИ АСПЕКТИ НА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Непаричните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, които се отчитат по справедлива стойност, се преизчисляват в местната валута по обменния курс в деня, в който справедливата стойност е била определена.

4. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Парични средства в брой и по разплащателни сметки в лева	243	7
Парични средства в брой и по разплащателна сметка във валута	30	38
Банкови депозити със срок 3 месеца до падежа, в лева	504	2,968
Банкови депозити със срок 3 месеца до падежа, във валута	794	880
Общо	<u>1,571</u>	<u>3,893</u>

5. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Видове ценни книжа	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
5.1. АКЦИИ В ЛЕВА				
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	101	2.31	30	0.61
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	102	2.34	0	0
МОНБАТ АД	110	2.52	0	0
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	103	2.36	0	0
БГ АГРО АД	111	2.54	0	0
КАОЛИН АД	118	2.70	0	0
ЕНЕМОНА АД	134	3.06	67	1.34
БИЛБОРД АД	104	2.36	261	5.24
Общо	<u>883</u>	<u>20.19</u>	<u>358</u>	<u>7.19</u>
5.2. АКЦИИ ВЪВ ВАЛУТА				
SNTGN TRANSGAZ S.A., РУМЪНИЯ	151	3.46	76	1.53
AB AGROWILL GROUP PV, ЛИТВА	14	0.34	94	1.89
NEW WORLD RESOURCES N.V., ЧЕХИЯ	143	3.28	16	0.32
HRVATSKE TELEKOMUNICACIJE DD, ХЪРВАТСКА	147	3.36	-	-
Arctic Paper S.A., ПОЛША	61	1.40	-	-
СУФROWY POLSAT, ПОЛША	110	2.51	-	-
ЕНЕА, ПОЛША	137	3.13	-	-
PGE Polska GR.Energ, ПОЛША	164	3.72	-	-
ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE – Moscicach s.a., ПОЛША	265	6.06	122	2.46
TURKIYE HALK BANKASI A.S, ТУРЦИЯ	193	4.42	-	-
TURK TELEKOMMUNIKASYON AS, ТУРЦИЯ	411	9.40	410	8.22
JSC "Polymetal", Common, РУСИЯ	110	2.52	-	-
Общо	<u>1,906</u>	<u>43.60</u>	<u>718</u>	<u>14.42</u>
ОБЩО ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА	<u>2,789</u>	<u>63.79</u>	<u>1,076</u>	<u>21.61</u>

5. ИНВЕСТИЦИИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)

Разпределение на инвестициите по отрасли

Отрасъл	Към 31.12.2009	% отобщата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
Финанси	295	6.76	-	-
Енергетика	433	9.91	-	-
Строителство	103	2.36	-	-
Машиностроене	110	2.52	-	-
Ценни метали	110	2.52	-	-
Медии	110	2.51	-	-
Селско стопанство	227	5.19	-	-
Потребителски стоки - нециклични	-	-	124	2.50
Индустриални	165	3.76	328	6.58
Комунални услуги	151	3.46	76	1.53
Материали	527	12.04	138	2.78
Телекомуникации	558	12.76	410	8.22
ОБЩО ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ДЪРЖАНИ ЗА ТЪРГУВАНЕ	2,789	63.79	1,076	21.61

Разпределение на инвестициите по държави

Държава	Към 31.12.2009	% от общата стойност на активите	Към 31.12.2008	% от общата стойност на активите
България	883	20.19	358	7.19
Румъния	151	3.46	76	1.53
Литва	14	0.34	94	1.89
Чехия	143	3.28	16	0.32
Турция	604	13.82	410	8.22
Хърватска	147	3.36	0	0
Русия	110	2.52	0	0
Полша	737	16.82	122	2.46
ОБЩО ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ДЪРЖАНИ ЗА ТЪРГУВАНЕ	2,789	63.79	1,076	21.61

6. ВЗЕМАНИЯ ПО ЛИХВИ И ДРУГИ АКТИВИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Вземания по записване на акции	4	-
Вземания по лихви	8	11
ОБЩО вземания и други активи	12	11

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

7. ТЕКУЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Задължения към Управляващото дружество	8	15
Задължения към банка депозитар	1	1
ОБЩО	9	16

8. ОСНОВЕН КАПИТАЛ

Движение по капитала	Брой дяла	Номинална стойност	Основен капитал
Към 01.01.2008 г.	5 973 286.2204	1 EUR/дял	11,683
Емитирани дяла 2008 г.	1 989 853.3965	1 EUR/дял	3,892
Обратно изкупени дяла 2008 г.	(4 969 683.2994)	1 EUR/дял	(9,720)
Към 31.12.2008 г.	2 993 456.3175	1 EUR/дял	5,855
Емитирани дяла 2009 г.	1949.8968	1 EUR/дял	4
Обратно изкупени дяла 2009 г.	(437 612.3733)	1 EUR/дял	(856)
Към 31.12.2009 г.	2 557 793.8410	1 EUR/дял	5,003

9. ПРЕМИИ ОТ ЕМИСИИ

	Към 31.12.2009	Към 31.12.2008
Премии от емисии в началото на периода	395	111
Увеличение от емитирани и обратно изкупени дялове	115	302
Намаления от обратно изкупени дялове	-	(18)
ОБЩО	510	395

10. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА**10.1. Приходи от дивиденди**

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Приходи от дивиденди от румънски емитенти	6	6
Приходи от дивиденди от полски емитенти	17	
Приходи от дивиденди от чешки емитенти	1	2
Приходи от дивиденди от турски емитенти	42	
ПРИХОДИ ОТ ДИВИДЕНТИ ОБЩО	66	8

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

10.2. Приходи от операции с инвестиции, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Положителни разлики от операции с финансови активи (нетно)	-	(4)
Положителни разлики от последващи оценки на финансови активи, държани за търгуване (нетно)	44	(1,239)
ПРИХОДИ ОТ ОПЕРАЦИИ С ИНВЕСТИЦИИ (НЕТНО)	44	(1,243)

10.3. Приходи от лихви

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Приходи от лихви по депозити и разплащателни сметки	179	370
ПРИХОДИ ОТ ЛИХВИ	179	370

11. РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Положителни разлики от преоценки на финансови активи	449	410
Отрицателни разлики от преоценки на финансови активи	(448)	(487)
Приходи от валутни операции	3	-
Разходи от валутни операции	(20)	(8)
РАЗЛИКИ ОТ ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИ КУРСОВЕ (НЕТО)	(16)	(85)

12. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Възнаграждение на Управляващото дружество	118	280
Възнаграждение за Банката депозитар	7	6
Други	3	3
ОБЩО разходи за външни услуги	128	289

Разходите, свързани с дейността на Фонда за 2009 г., включващи разходи за външни услуги и други финансови разходи са в размер на 129 хил. лв. и представляват 2.73% от средната годишна нетна стойност на активите по финансовия отчет на Фонда.

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

13. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Възнаграждение на Управляващото дружество	118	280
Разходи за емитиране на дялове	-	25
ОБЩО	118	305

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

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.

14. ДАНЪЦИ

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО), колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък.

Съгласно разпоредбите на Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди на Фонда, разпределени в полза на местно и чуждестранно физическо лице. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО, с данък при източника се облагат дивидентите, разпределени от Фонда в полза на чуждестранни юридически лица и местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини. Данъкът при източника е в размер 5 на сто.

Изключения от облагане са случаите, когато дивидентите са разпределени в полза на договорен фонд или в полза на чуждестранно юридическо лице, което реализира дивидента чрез място на стопанска дейност в страната. В сила от 1 януари 2009г. изключение от облагане са и дивиденди, разпределени в полза на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава - членка на Европейската общност, или на друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

Съгласно разпоредбите на ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, когато разпореждането е извършено на регулиран български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в страната по реда на Закона за пазарите на финансови инструменти.

Съгласно разпоредбите на ЗДДФЛ не се облагат доходите от сделки с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулирания български пазар на ценни книжа, както и сделките при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Облагаеми са доходите, формирани от положителната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на акции и дялове на колективни инвестиционни схеми в полза на чуждестранни физически лица, които не са установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство. Задължението за декларане и внасяне на данъка е на лицето, придобило дохода. Данъкът е окончателен и е в размер на 10 на сто

15. ДОХОД НА ДЯЛ

	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
Нетна печалба/загуба	136	(1,268)
Средно претеглен брой дялове, на база дни	2 787 142.9743	5 783 025.4931
Доход на един дял (лв.)	0.05	(0.22)

16. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

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

В края на 2008 година и в началото на 2009 година в резултат на глобалната икономическа криза, засегнала различните индустрии и отрасли в българската икономика е отбелязан спад в нивото на икономическо развитие, което поражда съществена несигурност и риск за тяхното развитие в обозримо бъдеще. Спадът в нивата на развитие на икономиката води до увеличение на рисковете на икономическата среда в която Фонда оперира. Съществен е и ефектът на кризата върху глобалните финансови пазари и в частност пазарите, на които Фонда инвестира, а именно пазарите на Централна и Източна Европа, които отбелязаха чувствителен спад. Развитието на финансовата криза с негативен тренд поражда съществена несигурност относно стойностите на счетоводните приблизителни оценки и бъдещите загуби. Възвръщаемостта от инвестициите, както и поддържането на ликвидността на Фонда са в зависимост от развитието на глобалната криза и в частност на спецификите на пазарите в Централна и Източна Европа.

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.

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

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.

Към 31 декември 2008	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	16	-	-
Общо финансови пасиви	16	-	-
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	4,964	-	-
Към 31 декември 2009	Под 1 месец	1-3 месеца	Без падеж
Текущи задължения	9	-	-
Общо финансови пасиви	9	-	-
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на един дял към датата на финансовия отчет	4,363	-	-

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

Пазарен риск

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

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

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 декември 2009		Към 31 декември 2008	
	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена	Справедлива цена	% от нетните активи, оценени по пазарна цена
Финансови активи, държани за търгуване	2,789	63.91	1,076	21.68
Други текущи финансови активи	-	-	-	-
Вземания по лихви и други активи	12	0.27	11	0.22
Общо	<u>2,801</u>	<u>64.18</u>	<u>1,087</u>	<u>21.90</u>

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.

Инвестиционната стратегия, която Управляващото дружество следваше през 2009г. по отношение на валутния риск е, че поради трудностите свързани с хеджиране на валутите на страните, в които инвестира Фонда, цената на хеджиране на валутния риск не би компенсирала действително реализирания риск от промяна на валутния курс. Този извод се налага и от наблюдаваната исторически ниска корелираност на основните валути, в които ДФ Адванс ПРО Фонд има експозиции, което предполага, че движенията на валутните курсове не са обвързани помежду си и до голяма степен се неутрализират.

В представената по-долу матрица на корелациите на основните валути, в които Фонда има експозиции, ясно се вижда ниската корелираност между валутните курсове, като в повечето случаи коефициентът на корелация е отрицателен (валутните курсове са взети спрямо Еврото):

	RON	TRY	CZK	PLN
RON	1	-0.3038	-0.3688	-0.3150
TRY	-0.3038	1	0.3370	0.4159
CZK	-0.3688	0.3370	1	0.6294
PLN	-0.3150	0.4159	0.6294	1

*Литовският литас (LTL) е фиксиран към Еврото.

ДФ АДВАНС ІРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

Поради изложените изводи, през 2009 г. валутните позиции от портфейла на ДФ Адванс ІРО Фонд не бяха хеджирани срещу неблагоприятни изменение на валутните курсове. Въпреки това, Управляващото дружество отчита и влиянието на краткосрочните колебания на валутните курсове върху изменението на нетната стойност на активите на един дял и с цел по-голяма защита капитала на инвеститорите срещу тези краткосрочни колебания, ще разгледа възможности за хеджиране на някои от валутните експозиции през 2010г., но само ако цената на това хеджиране не е прекалено висока.

Концентрация на активи и пасиви в чужда валута

	Валута	Годината, приключваща на 31.12.2009	Годината, приключваща на 31.12.2008
АКТИВИ			
Финансови активи, държани за търгуване	Румънска лея	151	76
Финансови активи, държани за търгуване	Литовски литас	14	94
Финансови активи, държани за търгуване	Чешка крона	143	16
Финансови активи, държани за търгуване	Турска лира	604	410
Финансови активи, държани за търгуване	Полска злота	737	122
Финансови активи, държани за търгуване	Хърватска куна	147	-
Финансови активи, държани за търгуване	Щатски долар	110	-

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.

Към 31 декември 2008	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	3,011	880	-	-	2	3,893
Финансови активи, държани за търгуване	-	-	-	-	1,076	1,076
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	11	11
ОБЩО АКТИВИ	3,011	880	-	-	1,089	4,969
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	16	16
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	16	16
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	-	-	-	4,964	4,964
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	3,011	880	-	-	(3,891)	-

ДФ АДВАНС ІРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

Към 31 декември 2009	Под 1 месец	1-3 месеца	3 месеца- 1 година	1-5 години	Безлихвени активи и пасиви	Общо
Активи						
Парични средства	1,362	204	-	-	5	1571
Финансови активи, държани за търгуване	-	-	-	-	2,789	2,789
Вземания по лихви и други активи	-	-	-	-	12	12
ОБЩО АКТИВИ	1,362	204	-	-	2,806	4,372
Пасиви						
Текущи задължения	-	-	-	-	9	9
ОБЩО ПАСИВИ	-	-	-	-	9	9
Собствени дялове в обръщение оценени по нетна стойност на дял към датата на финансовия отчет	-	-	-	-	4,363	4,363
ОБЩА СТОЙНОСТ, ИЗЛОЖЕНА НА ЛИХВЕН РИСК	1,362	204	-	-	(1,566)	-

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. Към 31.12.2009г. изчислените показатели за ценови риск са както следва:

Наименование	Валута	2009		2008	
		Средна възвръщ. (анп.)	Стандартно отклонение	Средна възвръщ. (анп.)	Стандартно отклонение
Адванс ІРО Фонд	EUR	-0.14%	6.53%	-16.96%	8.75%
SOFIX	BGN	19.57%	35.97%	N/A	44.74%
BET	RON	54.11%	41.87%	N/A	39.94%
ISE N-30	TRY	72.87%	24.38%	-55.75%	52.16%
PX	CZK	31.94%	34.68%	-80.76%	36.83%
CROBEX	HRK	18.12%	33.57%	N/A	43.87%
WIG20	PLN	90.19%	43.64%	-58.28%	37.09%
MICEX	RUB	87.98%	36.35%	-89.69%	65.65%

ДФ АДВАНС ПРО ФОНД

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

*N.A. е посочено в случаите, когато резултата получен по използваната методология надхвърля - 100%. Високите отрицателни стойности, в редица случаи надхвърлящи 100% се обясняват с приложения модел, при който за Фонда и индексите се използват ануализираните възвръщаемости на седмична база.

Управляващото дружество оценява и следи ценовия риск по отделни позиции чрез историческата волатилност на акциите в портфейла на Фонда, измерена чрез стандартното отклонение. Към 31.12.2009г. показателите за ценови риск на акциите в инвестиционния портфейл на Фонда са както следва:

НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИСИЯТА	2009		2008	
	Средна възврщ. (анп.)	Стандартно отклонение	Средна възврщ. (анп.)	Стандартно отклонение
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД	-26.19%	39.25%	N/A	77.68%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	-10.49%	74.22%	N/A	51.62%
МОНБАТ АД	45.41%	38.62%	N/A	54,04%
ТРЕЙС ГРУП ХОЛД АД	41.58%	61.48%	N/A	80.73%
БГ АГРО АД	-	-	-	-
КАОЛИН АД	62.05%	51.05%	-	-
ЕНЕМОНА АД	-27.44%	40.52%	-76.84%	63.21%
БИЛБОРД АД	N/A	59.15%	-12.42%	61.34%
SNTGN TRANSGAZ.S.A., РУМЪНИЯ	34.38%	41.80%	-80.26%	44.23%
Arctic Paper S.A., ПОЛША	70.11%	29.14%	-	-
СУФРОВУ ПОЛСАТ, ПОЛША	-6.23%	30.03%	-	-
ЕНЕА, ПОЛША	66.74%	42.33%	-	-
PGE Polska GR.Energ, ПОЛША	-	-	-	-
ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE – Moscicach s.a., ПОЛША	86.47%	52.68%	-	-
TURKIYE HALK BANKASI A.S, ТУРЦИЯ	104.36%	41.01%	-	-
TURK TELEKOMMUNIKASYON AS, ТУРЦИЯ	23.95%	26.24%	-	-
JSC "Polymetal" , Common, РУСИЯ	117.79%	58.84%	-41.75%	82.07%
AB AGROWILL GROUP PV, ЛИТВА	53.11%	125.08%	-	-
NEW WORLD RESOURCES N.V, ЧЕХИЯ	106.09%	80.18%	-	-
HRVATSKE TELEKOMINUCACIJE DD, ХЪРВАТСКА	27.51%	22.05%	-53.90%	29.64%

*N.A. е посочено в случаите, когато резултата получен по използваната методология надхвърля - 100%. Високите отрицателни стойности, в редица случаи надхвърлящи 100% се обясняват с приложения модел, при който за отделните позиции в портфейла се използват ануализираните възвръщаемости на седмична база.

Кредитен риск

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;

БЕЛЕЖКИ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

За годината, приключваща на 31 декември 2009

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

- 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. Контрагентният кредитен риск и сетълмент рискът, свързани с транзакциите на Фонда е сравнително нисък, тъй като повечето сделки се сключват при условията сетълмент DVP. През отчетния период Фондът не е инвестирал в дългови инструменти и не е изложен на инвестиционен кредитен риск.


17. ДРУГИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ

През 2009 г. не е имало обстоятелства, които да са предпоставка за изменение на Правилата за оценка на активите и на Счетоводната политика на ДФ Адванс ПРО фонд.


След датата на финансовия отчет и до датата на съставянето му към 31 декември 2009г. не са настъпили събития и обстоятелства, които да бъдат оповестени.

18. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите на УД „КАПИТАЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД и е подписан от името на ДФ АДВАНС ПРО ФОНД на 26 март 2010 г. от:


Надя Неделчева
Главен портфейлен мениджър
УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД




Христо Райков
Счетоводител
УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД