

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”
за 2013 година

СЪДЪРЖАНИЕ

| | стр. |
|---|------|
| 1. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2013 година | 3 |
| 2. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2013-31.12.2013 година | 4 |
| 3. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2013-31.12.2013 година | 5 |
| 4. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2013-31.12.2013 година | 6 |
| 5. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2013 година | 7 |
| 6. Доклад на независим одитор | 17 |
| 7. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2013 година | 19 |

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2013 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

| | <u>Бележки</u> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|---|----------------|---------------------|---------------------|
| Текущи активи | | | |
| Парични средства | 3 | 425 | 274 |
| Текущи финансови инструменти | 4 | 2 435 | 1 562 |
| Вземания | 5 | 108 | 118 |
| | | <u>2 968</u> | <u>1 954</u> |
| ОБЩО АКТИВИ | | <u>2 968</u> | <u>1 954</u> |
| СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ | | | |
| Собствен капитал | | | |
| | 6 | | |
| Капитал, неизскаващ регистрация | | 2 150 | 1 567 |
| Резерви от емисия на дялове | | 3 187 | 3 007 |
| Неразпределени печалби/Непокрити загуби | | (2 624) | (2 740) |
| Печалби/загуби от текущия период | | 247 | 116 |
| Общо собствен капитал | | <u>2 960</u> | <u>1 950</u> |
| Текущи пасиви | | | |
| Текущи задължения | 7 | 8 | 4 |
| ОБЩО ПАСИВИ | | <u>8</u> | <u>4</u> |
| | | <u>2 968</u> | <u>1 954</u> |
| ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ | | <u>2 968</u> | <u>1 954</u> |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 07.03.2014 г. Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 27.02.2014 г.

| | | |
|---|--|--|
|  ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР |  ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ |  МАРИЯНА ТЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ |
| ЗАВЕРИЯ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД БААГОЙ ПАНАЙОТОВ РЕГИСТРИРАН ОДИТОР | | |
|  | | |

**Договорен фонд Юг Маркет Максимум
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

за периода 01.01.2013 – 31.12.2013 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

| | <u>Бележки</u> | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| Финансови приходи | 8 | | |
| Приходи от дивиденди | | 61 | 77 |
| Приходи от операции с финансови инструменти | | 1 701 | 1 803 |
| Приходи от валутни операции | | 23 | 104 |
| Приходи от лихви | | 37 | 30 |
| Общо финансови приходи | | 1 822 | 2 014 |
| Финансови разходи | 9 | | |
| Разходи от операции с финансови инструменти | | (1 468) | (1 728) |
| Разходи от валутни операции | | (26) | (104) |
| Общо финансови разходи | | (1 494) | (1 832) |
| Нетен резултат от финансови операции | | 328 | 182 |
| Оперативни разходи | 10 | | |
| Разходи за външни услуги | | (81) | (66) |
| Общо оперативни разходи | | (81) | (66) |
| Общо разходи | | (1 575) | (1 898) |
| Печалба/загуба преди данъци | | 247 | 116 |
| Разходи за данъци върху печалба за периода | | - | - |
| Печалба/загуба за периода | | 247 | 116 |
| Други всеобхватни приходи и разходи | | - | - |
| Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи | | - | - |
| Общ всеобхватен доход/загуба за периода | | 247 | 116 |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 07.03.2014 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 27.02.2014 г

| | | |
|---|---|--|
|  ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР |  ЦЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ |  МАРИЯНА ПЕНЧЕВА Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ |
|---|---|--|

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
 БАЛГОЙ ПАНАЙОТОВ
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2013 – 31.12.2013 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

| | <u>31.12.2013</u> | <u>31.12.2012</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Парични потоци от основна дейност | | |
| Емитиране на дялове | 841 | 15 |
| Обратно изкупуване на дялове | (76) | (62) |
| Нетни парични потоци от основна дейност | 765 | (47) |
| Парични потоци от инвестиционна дейност | | |
| Постъпления от продажба на финансови активи | 1 252 | 699 |
| Плащания по покупка на финансови активи | (1 864) | (1 014) |
| Постъпления от лихви, комисионни и други подобни | 28 | 29 |
| Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление | (80) | (67) |
| Получени дивиденди | 50 | 77 |
| Нетни парични потоци от инвестиционна дейност | (614) | (276) |
| Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти | 151 | (323) |
| Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари | 274 | 597 |
| Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември | 425 | 274 |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 07.03.2014 г.

Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 27.02.2014 г

| | | |
|---|--|--|
|  ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР |  ЦАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ |  МАРИЯНА ТЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ |
| ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ РЕГИСТРИРАН ОДИТОР | | |
|  | | |

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

за периода 01.01.2013-31.12.2013 година

(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

| | Основен капитал | Резерви | Неразпределена печалба | Нагрупана загуба | Общо собствен капитал |
|--|-----------------|--------------|------------------------|------------------|-----------------------|
| Салдо на 01 януари 2012 година | 1 607 | 3 015 | 3 036 | (5 776) | 1 882 |
| Промени в капитала 2012 година | (40) | (8) | 116 | - | 68 |
| Емитиране на дялове | 13 | 2 | - | - | 15 |
| Обратно изкупуване на дялове | (53) | (10) | - | - | (63) |
| Общо всеобхватен доход за годината | - | - | 116 | - | 116 |
| Салдо на 31 декември 2012 година | 1 567 | 3 007 | 3 152 | (5 776) | 1 950 |
| Промени в капитала 2013 година | 583 | 180 | 247 | - | 1 010 |
| Емитиране на дялове | 641 | 199 | - | - | 840 |
| Обратно изкупуване на дялове | (58) | (19) | - | - | (77) |
| Общо всеобхватен доход за годината | - | - | 247 | - | 247 |
| Салдо към 31 декември 2013 година | 2 150 | 3 187 | 3 399 | (5 776) | 2 960 |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 07.03.2014 г. Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 27.02.2014 г





ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
 ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ЦАМЕН ГЕОРГИЕВ
 ПРОКУРИСТ



МАРИЯНА ТИНЧЕВА
 ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРНА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
 БАЛГОЙ ПАНАЙОТОВ
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2013 година

1. ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ („Фондът“) е организиран и управляван от управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД, гр. Пловдив. Фондът има издадено разрешение № 28-ДФ от Комисията за финансов надзор от 22 август 2006 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Дейността на ДФ се управлява от Изпълнителния директор и Прокуриста на управляващото дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД.

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действия на принципа на разпределение на риска. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ започва на 18 септември 2006 година. На 16 ноември 2006 година нетната стойност на активите достига 557 381 лева и започва определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Банка депозитар на фонда е Райфайзенбанк - България АД, съгласно договор за депозитарни услуги от 19.06.2006 година.

Към 31.12.2013 година договорният фонд е емитирал 2 150 399 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ЗА 2013 Г. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

2.1. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Финансовият отчет на Фонда е изготвен в съответствие с всички международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 01 януари 2013 година, и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

За текущата финансова година са приети всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти и респ. Комитета за разясняване на МСФО, които са били уместни за дейността на Фонда.

Фондът не притежава контрол върху други предприятия и този финансов отчет е индивидуалният отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“.

2.2. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ е разработена съгласно изискванията на текущото счетоводно законодателство и Международните стандарти за финансови отчети („МСФО“). Целта на счетоводната политика е да създаде сигурност относно финансовите отчети, които да представят вярно и достоверно финансовото състояние на Фонда.

Отчетите са изготвени в български лева, което е функционална валута на договорния фонд.

Счетоводството на Фонда се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- **текущо начисляване** – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- **действащо предприятие** – преценява се способността на Договорния фонд да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма намерение да ликвидира или намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- **предпазливост** – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- **съпоставимост между приходи и разходи** – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- **предимство на съдържанието пред формата** – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- **запазване на счетоводната политика от предходни периоди** – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- **последователност** – представянето и класификацията на статиите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- **същественост** – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- **компенсиране** – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в

случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосновааност, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

ОПЕРАЦИИ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА НА ЦЕННИ КНИЖА

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен счетоводен стандарт 39.

Първоначалното заприходяване на ценните книжа в Отчета за финансовото състояние на Фонда се извършва по тяхната цена на придобиване, която включва покупната стойност и всички пряко свързани разходи.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на Фонда:

- **държани за търгуване** – ценни книжа, които са придобити главно с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената им или дилърския марж. Деривативните финансови инструменти винаги се класифицират като държани за търгуване, освен в случаите, когато са определени като ефективни хеджиращи инструменти;
- **държани до падеж** - ценни книжа с фиксирано или определимо плащане и фиксиран падеж, които Фондът има положителното намерение и възможност да запази до падежа им;
- **на разположение за продажба** – ценни книжа, които не попадат в горните две групи.

Договорният фонд е възприел метода на отчитане на сделки с ценни книжа на датата на сетълмента. При този метод ценните книжа се записват (отписват) от Отчета за финансовото състояние на Фонда на датата на прехвърляне на собствеността върху тях.

Отписването на ценните книжа от Отчета за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ става по тяхната отчетна стойност на датата на сетълмента. Разликата между отчетна стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

ПОСЛЕДВАЩО ОЦЕНЯВАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ извършва ежедневна преоценка на ценните книжа в портфейла си.

Преоценката на ценните книжа, държани за търгуване, се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно Правилата за оценка на портфейла и Проспекта на Фонда. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност, съгласно методи, определени от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“.

ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА

Сделките, деноминирани в чуждестранна валута, се записват при първоначалното им признаване в съответната валута на сделката като към нея се прилага обменният курс на Българска народна банка между отчетната и чуждестранната валута, валиден за съответната дата.

Фондът извършва ежедневна преценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства в левове на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ се отчитат по тяхната номинална стойност. Парични средства в чуждестранна валута – няма.

ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ ежедневно емитира дялове по емисионна стойност, която се формира от нетната стойност на активите му на един дял.

Договорният фонд обявява ежедневно цена на обратно изкупуване, която е равна на емисионната стойност, обявена за деня, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 2 %.

Емитираните дялове на Договорният фонд се отчитат по тяхната номинална стойност – 1 лев. Разликата между нетната стойност на активите на един дял /емисионната цена/ и номиналната стойност на един дял се отчита като премия от емисии. В зависимост дали Фондът емитира дяловете си под номинал или над номинал, разликата до номиналната стойност се посочва съответно като положителна премия или отбив при емитиране на дялове.

Договорният фонд „Юг Маркет Максимум“ има задължението да изкупува обратно своите дялове от инвеститорите си при поискване от тяхна страна.

ТЕКУЩИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Текущите активи и пасиви са тези, които „Юг Маркет Максимум“ очаква да реализира в рамките на 12 месеца от датата на отчета за финансовото състояние. Вземанията и задълженията на Фонда са посочени по договорната им стойност.

Вземанията на Фонда от операции с ценни книжа се записват по цена, определена в Правилата за оценка на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“.

ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОДИ

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен счетоводен стандарт 18, Международен счетоводен стандарт 21 и Международен счетоводен стандарт 39. Всички приходи се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащо на получаване плащане или възмездяване.

Приходите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от:

- **приходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сетълмента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между

отчетната стойност на книжата и тяхната продажна стойност. Натрупаната положителна преоценка на ценните книжа, обект на продажбата, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход от операции с финансови инструменти;

- **приходи от дивиденди** – начисляват се и се преоценяват към края на всеки отчетен период
- **приходи от лихви** - начисляват се и се признават ежедневно в Отчета за всеобхватния доход на Фонда
- **приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута** - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях. Приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като финансови приходи.

ПРИЗНАВАНЕ НА РАЗХОДИ

Фондът начислява и признава разходите си съгласно изискванията и критериите на Международен счетоводен стандарт 21 и Международен счетоводен стандарт 39.

Разходите на ДФ „Юг Маркет Максимум” се формират от:

- **разходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепълмента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книжата и тяхната продажна стойност. Натрупаната отрицателна преоценка на ценните книжа, обект на продажбата, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов разход от операции с финансови инструменти;
- **разходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута** - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях. Разходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като финансови разходи, свързани с валутни операции.

ПРИЗНАВАНЕ НА ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на ДФ „Юг Маркет Максимум” се формират от възнагражденията на Управляващото дружество и Банката депозитар, които се начисляват ежедневно в размер, определен в Правилата на ДФ „Юг Маркет Максимум” и договора с Банката депозитар.

3. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Към 31.12.2013 година паричните средства на ДФ „Юг Маркет Максимум” са 425 хил. лева.

| ПАРИЧНИ СРЕДСТВА | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Разплащателни сметки | 64 | 55 |
| 2. Депозити | 361 | 219 |
| ОБЩО | 425 | 274 |

Паричните средства по безсрочни депозити са 64 хил. лева и представляват 2.16 % от активите на Фонда.

Към 31.12.2013 година друга част от парични средства на ДФ „Юг Маркет Максимум” са инвестирани в депозити до 3 месеца - 361 хил. лв, които съставляват 12.15% от активите на ДФ.

Всички парични средства на Фонда са в български лева.

4. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти в портфейла към 31 декември 2013 година се състоят от борсово търгуеми акции, дялове на колективни инвестиционни схеми и деривативни финансови инструменти. Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 2 435 хил. лева, както следва:

| ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|--------------|--------------|
| 1. Капиталови ценни книжа | 1 615 | 1 172 |
| 2. Дългови ценни книжа | 613 | - |
| 3. Дялове на колективни инвестиционни схеми | 207 | 375 |
| 4. Други ЦК | - | 15 |
| ОБЩО | 2 435 | 1 562 |

Към 31.12.2013 г. ценните книжа в портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум” са оценени по пазарна цена, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите.

В процентно съотношение ценните книжа от портфейла на Фонда съставляват 82.06 % от общата стойност на активите му, като в края на 2012 година те са представлявали 79.93 %.

Договорният фонд извършва ежедневна преоценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книга се отчитат в приходи и разходи от преоценка на ценни книжа, съгласно възприетата политика на Фонда.

5. ВЗЕМАНИЯ

Вземанията на Фонда към 31 декември 2013 година са в размер на 108 хил. лв и се разпределят, както следва:

| ВЗЕМАНИЯ | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------|------------|------------|
| 1. Вземания - лихви по депозити | 3 | 2 |
| 2. Вземания по сделки с ЦК | 105 | 116 |
| ОБЩО | 108 | 118 |

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 31 декември 2012 година възлиза на обща стойност 2 960 хил. лева, разпределен както следва:

| | Стойност към 31.12.2013 г. | Стойност към 31.12.2012 г. |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 1. Емитирани дялове | 2 150 | 1 567 |
| 2. Резерв от емитиране на дялове | 3 187 | 3 007 |
| 3. Неразпределена печалба | 3 152 | 3 036 |
| 4. Непокрита загуба | (5 776) | (5 776) |
| 3. Текущ финансов резултат | 247 | 116 |
| ОБЩО | 2 960 | 1 950 |

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ няма регистриран основен капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си, който не изисква регистрация. През 2013 г. са емитирани 641 601 дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 58 456 броя. Към 31.12.2013 г. в договорния фонд са емитирани 2 150 399 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от премните и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, като през 2013 година премии са в размер на 199 хил. лв, а отбивите - в размер на 19 хил. лв.

Финансов резултат за 2013 година се формира от неразпределени печалби за 2006 г, 2007 г в размер на 3 036 хил. лв и за за 2012 година в размер на 116 хил. лв; непокрити загуби - за 2008 година – 5 659 хил. лв, за 2009 година – 29 хил. лв, за 2010 г в размер на 1 хил. лв и за 2011 година – 87 хил. лв и печалба за 2013 година в размер на 247 хил. лв.

7. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от начислените възнаграждения на Управляващото дружество и инвестиционен посредник. В стойностно изражение са, както следва:

| ТЕКУЩИ ПАСИВИ | Стойност към 31.12.2013 г. | Стойност към 31.12.2012 г. |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| 1. Задължения към управляващото дружество | 7 | 4 |
| 2. Задължения към инвестиционен посредник | 1 | - |
| ОБЩО | 8 | 4 |

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2013 година приходната част на Фонда е в размер на 1 822 хил. лева, разпределени, както следва:

| ВИДОВЕ ПРИХОДИ | Стойност към 31.12.2013 | Стойност към 31.12.2012 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. приходи от лихви, в т.ч. | 37 | 30 |
| - лихви по разплащателна сметка | 1 | 2 |
| - лихви по дългови инструменти | 21 | 12 |
| - лихви по депозити | 15 | 16 |
| 2. приходи от операции с ЦК | 12 | 6 |
| 4. приходи от преоценка на ЦК | 1 689 | 1 797 |
| 5. приходи от дивиденди | 61 | 77 |
| 5. приходи от валутни операции | 23 | 104 |
| ОБЩО | 1 822 | 2 014 |

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2013 година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 1 494 хил. лева.

Структурата на финансовите разходи към 31.12.2013 година са:

| ВИДОВЕ РАЗХОДИ | Стойност към 31.12.2013 | Стойност към 31.12.2012 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Разходи от операции с ЦК | 11 | 9 |
| 2. Разходи от преоценка на ЦК | 1 457 | 1 719 |
| 3. Разходи от валутни операции | 26 | 104 |
| ОБЩО | 1 494 | 1 832 |

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 81 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

| ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ | Стойност към 31.12.2013 | Стойност към 31.12.2012 |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Такса управление | 72 | 57 |
| 2. Такса Банка Депозитар | 9 | 9 |
| ОБЩО | 81 | 66 |

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 247 хил. лева.

Фондът не дължи корпоративен данък, тъй като съгласно Законът за корпоративното подоходно облагане, печалбата на договорните фондове е освободена от корпоративен данък.

10. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Ръководството на предприятието декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовият отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили важни и/или значителни за дейността на предприятието събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

11. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Основните рискове, които УД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са:

- Пазарен риск
- Кредитен риск
- Оперативен риск
- Ликвиден риск
- Риск от концентрация

Политиката за управление на риска на ДФ Юг Маркет Максимум има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаване на възможните негативни ефекти върху неговата дейност. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево изградена организационна структура в Управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска, приети от съвета на директорите на УД Юг Маркет Фонд Мениджмънт АД. Правилата за управление на риска регламентират политиките и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда. Те са част от инвестиционната политика, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на управляващото дружество. Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска е триизмерна:

- Съвет на директорите;
- Изпълнителен директор и прокурист;
- Служители от отдела за управление на риска или други служители, работещи по договор в управляващото дружество и имащи функции съгласно Правилата за риска.

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, както и в извънборсови инструменти. Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е високо-рискова.

ПАЗАРЕН РИСК

Пазарният риск е рискът от загуба, който може да възникне за договорния фонд, в резултат на движение в пазарната стойност на позициите в портфейла, дължащо се на изменения в пазарните променливи, като лихвени проценти, обменни курсове на чуждестранни валути, цени на акциите или кредитоспособността на даден емитент. Неговите компоненти са лихвен, валутен и ценови риск. УД прилага дългосрочна и краткосрочна стратегия при управлението на всеки един от трите компонента на пазарния риск.

Пазарният риск се следи ежедневно. Цели се постигането на максимална диверсификация на портфейла за защита от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари.

Валутния риск като компонент на пазарния риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2013 и 2012 г е както следва:

| | В ХИЛ ЛЕВА | | | |
|--|------------|-----------------|------|-----------------|
| | 2013 | Относителен дял | 2012 | Относителен дял |
| Финансови активи деноминирани в лева | 2871 | 96.73% | 1592 | 81.46% |
| Финансови активи деноминирани в евро | 81 | 2.72% | 150 | 7.65% |
| Финансови активи деноминирани в американски долари | 0 | 0.00% | 152 | 7.79% |
| Финансови активи деноминирани в шведска крона | 0 | 0.00% | 7 | 0.36% |
| Финансови активи деноминирани в британски лири | 16 | 0.55% | 53 | 2.73% |
| | 2969 | 100% | 1954 | 100% |

Валутните курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

| | 2013 | 2012 |
|------------------|---------|---------|
| 1 евро | 1.95583 | 1.95583 |
| 1 щатски долар | 1.41902 | 1.48360 |
| 10 шведски крони | 2.19060 | 2.28445 |
| 1 британска лира | 2.33839 | 2.39406 |

При действащия в България Валутен борд и фиксиран курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като 99.45% от инвестициите му са деноминирани в лева и евро. Съгласно правилата за управление на риска валутния риск се измерва чрез историческата волатилност на валутния курс, измерена чрез стандартното отклонение.

Анализ на чувствителността на валутния риск

Таблицата представява ефектът в стойността на експозицията в чужда валута при 10 % изменение в курса на съответната валута спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т.ч. и лихвените проценти са постоянни:

| | 2013 | | 2012 | |
|-------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Волатилност на валутния курс | Ефект при +/- 10% | Волатилност на валутния курс | Ефект при +/- 10% |
| Американски долар (USD) | | | 2.01% | +/- 15.22 |
| Шведска крона (SEK) | | | 0.28% | +/- 0.71 |
| Британска лира (GBP) | 3.27% | +/- 1.65 | 5.61% | +/- 5.34 |

Лихвения риск като компонент на пазарния риск представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото

на лихвените проценти. Дългосрочната стратегия включва определяне на целеви стойности на дюрацията, а краткосрочната- ежедневно изчисляване.

Основен източник на лихвен риск са дълговите ценни книжа и лихвочувствителните пасиви.

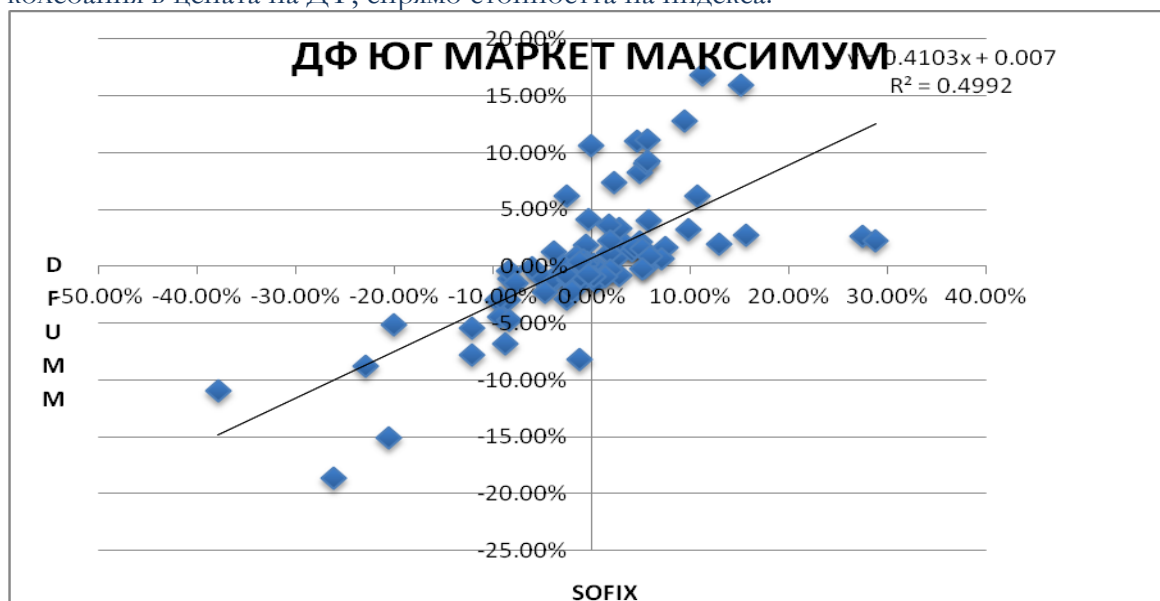
Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. Управляващото дружество измерва лихвения риск по метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга по отделно.

Ценовия риск като елемент на пазарния риск представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и подържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска ценовия риск се измерва като се анализират получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- ⇒ Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- ⇒ β -коэффициента към индексите на съответните пазари;
- ⇒ При невъзможност за прилагане на точка 1. и 2., Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

Бета представлява мярка за риска на волатилността (колебливостта) на фонда във времето спрямо пазарния индекс. Бета на пазарния индекс се приема за 1. Графичната визуализация на бета коэффициента спрямо пазарния индекс Sofix показва по-ниски колебания в цената на ДФ, спрямо стойността на индекса.



В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, подлежащи на ценови риск.

В ХИЛ ЛЕВА

| | 2013 | Относителен дял | 2012 | Относителен дял |
|--|------|-----------------|------|-----------------|
| Акции | 1401 | 47.19% | 1172 | 59.95% |
| Деривати | 0 | 0.00% | 15 | 0.78% |
| ПКИ, различни от КИС | 214 | 7.22% | 0 | 0.00% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 208 | 7.00% | 375 | 19.20% |
| Общо: | 1823 | 61.41% | 1562 | 79.93% |

Максимално допустимата загуба на портфейла на фонда се измерва по метода „стойност под риск”. При нейното изчисляване в правилата за управление на риска са заложили следните количествени и качествени ограничения:

1. „Стойността под риск” за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи.
2. Калкулацията на „стойността под риск” трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:

2.1. Едностраничен доверителен интервал от 99%

2.2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни)

2.3 Ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара

2.4 Минимум ежедневно изчисление

Концепцията за “Стойност под риск” (Value-at-Risk, съкратено VaR) е съвременен подход за управление на риска, който цели да предостави на инвеститори и мениджъри числов израз на риска, който да е лесен за тълкуване. VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времевия хоризонт и степента на доверителност.

- Времевият хоризонт е времето за оценяване на риска. Стойността под риск за ДФ Юг Маркет Максимум се изчислява и следи на месечна и на дневна база. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.

- Степента на доверителност определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степента на доверителност, толкова по-уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

Стойностите, изчислени по параметричния модел са представени в следната таблица:

| VaR - стойност под риск в ценово изражение | | | Очаквана емисионна стойност при VaR | | |
|--|-----------|----------|-------------------------------------|-----------|---------|
| 95% / 1 | 97.5% / 1 | 99% / 1 | 95% / 1 | 97.5% / 1 | 99% / 1 |
| -0.12 лв | -0.15 лв | -0.18 лв | 1.25 лв | 1.23 лв | 1.20 лв |

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум” се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение. Изчислява се на месечна база за период от една година назад от датата на настоящия отчет.

Към 31.12.2013г. общия риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 0,91%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 66 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

КРЕДИТЕН РИСК

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Разглеждат се три основни вида кредитен риск: контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск.

⇒ Контрагентен риск- рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Управляващото дружество при управлението на портфейла на Договорния фонд не допуска рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти да надвиши ограниченията по чл. 45 ЗДКИСДПКИ.

⇒ Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изгълянил задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм

⇒ Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент по отделно, капиталовата му структура, методи управление и репутация.

Управлението на кредитния риск е обвързано и с приетите лимити за концентрация, които регламентират максималните нива на концентрация по групи финансови инструменти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Кредитната експозиция към 31.12.2013г е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

в хил лева

| | 2013 | % от стойността на активите | 2012 | % от стойността на активите |
|----------------------------------|------|-----------------------------|------|-----------------------------|
| Разплащателна сметка | 64 | 2.16% | 54 | 2.78% |
| Депозити | 363 | 12.24% | 221 | 11.31% |
| Вземания | 105 | 3.54% | 117 | 5.97% |
| Инвестиции в дългови ценни книжа | 613 | 20.65% | 0 | 0.00% |
| Общо: | 1146 | 38.59% | 392 | 20.07% |

Кредитния риск относно паричните средства по разплащателни и депозитни сметки се счита за несъществен т.к. фондът държи средства само в банки с утвърдена репутация и спазва заложените лимити за диверсификация.

Към края на периода известна концентрация по отношение на инвестиционния кредитния риск се наблюдава при Вземанията по отделни емитенти, а именно вземанията по облигации на Фарин АД, които преставяват 3,18% от общата стойност на активите. Поради корпоративни събития довели до влошаване на финансовото състояние на дружеството-емитент и обявяването му в несъстоятелност, облигациите са обявени за изискуеми преди срока, който първоначално беше 17.02.2014г. Облигационните са обезпечени с имоти на дружеството и вземането на Фонда трябва да бъде удовлетворено съгласно условията на облигационния заем.

ОПЕРАТИВЕН РИСК

Оперативения риск представлява 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. УД управлява операционните рискове, на който е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в правилата за управление на риска. Съгласно нея рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

Вътрешните оперативни рискове са свързани с организацията на работата на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Те се състоят без да се ограничават до рискове, свързани с персонал и технологичен риск.

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, зает с управление на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум" показват, че той е добре обучен, мотивиран и изпълнява съвестно и надеждно задълженията си. Съществуват ясно дефинирани вътрешни правила и процедури относно правата и задълженията на служителите и надеждана и открита степен на комуникация между отделните звена.

Анализа на технологичния риск показва адекватност на провежданите операции, прецизност на методите на обработка на данните и високо качество на използваните данни.

Проведените наблюдения от Отдела за анализ и управление на риска, свързани с вътрешния операционен риск определят степента на риск, свързана с дейността на Фонда като ниска.

Външните оперативни рискове са 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. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Проведения задълбочен анализ на всички аспекти на външния операционен риск, на който е подложена дейността на ДФ, показва ниска степен на външен риск.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не може да посрещне задълженията си по обратно изкупуване на дялове.

За управление на ликвидния риск Фондът разполага с „Правила за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на Договорен фонд ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“, които регламентират принципите, методите и нивата на отговорност.

Договорният фонд е длъжен да инвестира набраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа

такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния Гап (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

При изготвяне на анализа се взимат предвид основни принципи, заложи при управлението на ликвидните средства:

- ⇒ Запазване в максимална степен на сигурността на притежателите на дялове на фонда и ликвидността на тяхната инвестиция
- ⇒ Спазване на изискванията за ликвидността, заложи в съответните вътрешни и нормативни документи
- ⇒ Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Основният принцип за управление на ликвидността на фонда се съдържа в поддържането на балансовите позиции на Договорния фонд по размери, структура и съотношения, които:

- ⇒ Дават възможност във всеки един момент Договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
- ⇒ Дават възможност да се избягва прибързана продажба на доходоносни активи на цени, които не отговарят на инвестиционните цели на фонда;
- ⇒ Осигуряват спазването на структурата на активите, заложи в Правилата и Проспекта на Договорния

Спазването на тези принципи осигурява наличието във всеки един момент на свободни пари за посрещане на текущите задължения по обратно изкупуване на дялове както и предотвратява възможността от възникване на ликвидна криза.

РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ

Рискът от концентрация представлява 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.

Основен метод за предпазване от риска от концентрация е постигането на максимална диверсификация на портфейла, спазване на законовите ограничения и добро управление на активите на фонда. УД контролира всички рискови ограничения заложи в Раздел VIII от Правилата за управление на риска.

Общата стойност на експозициите в самостоятелен емитент, които са в диапазона от 5% до 10% и група над 5% от сумата на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

| | 2013 | Относителен дял | 2012 | Относителен дял |
|--|------|-----------------|------|-----------------|
| Акции | 150 | 5.05% | 357 | 18.28% |
| Облигации | 456 | 15.37% | | |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 154 | 5.19% | 237 | 12.14% |
| Вземания | | | 117 | 5.97% |
| Общо: | 760 | 25.62% | 711 | 36.40% |

в хил лева

Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от Отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане на изпълнителния директор. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен фонда и одобрения рисков профили, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

Съставила:



МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ


ВАЛЕНТИНА ТОПЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО
ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ НА
ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“
ГР. ПЛОВДИВ

ДОКЛАД ВЪРХУ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ , включващ Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2013 г, Отчет за всеобхватния доход, Отчет за промените в собствения капитал и 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 международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на европейския съюз, се носи от ръководството, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато то определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия, 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 със Закона за независимия финансов одит и 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

В резултат на това удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на дружеството към 31.12.2013 година, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на европейския съюз.

ДОКЛАД ВЪРХУ ДРУГИ ПРАВНИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПО ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО(чл.33)

В съответствие с изискванията на българския закон за счетоводството (чл.38 пар.4), ние сме се запознали с Годишния доклад за дейността на дружеството за отчетната 2013 година. Този доклад не представлява част от годишния му финансов отчет за същия период. Отговорността за изготвянето на този годишен доклад за дейността с дата 05.03.2014 година се носи от ръководството на дружеството. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съответства във всички съществени аспекти на информацията, представена и оповестена във финансовия отчет на дружеството към 31.12.2011 година, изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на европейския съюз.

Дата: 26 март 2014 г

Подпис:



Благой Панайотов
Дипломиран експерт-счетоводител
Регистриран одитор № 108
Пловдив, ул. „Иван Андонов” 5

ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД “ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ” за 2013 година

I. Обща информация

“Юг Маркет Максимум” е договорен фонд по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът не е юридическо лице и представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Регистрация и лицензиране на Договорен фонд “Юг Маркет Максимум”

С Решение No 571 – ДФ/02.08.2006 г. Комисията за финансов надзор издаде разрешение на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД, гр. Пловдив да организира и управлява дейността на Договорен фонд “Юг Маркет Максимум”. Публичното предлагане на дялове фондът започна на 18.09.2006 година. Дяловете на ДФ „Юг Маркет Максимум” не са регистрирани и не могат да се търгуват на “Българска фондова борса – София” АД.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорен фонд “Юг Маркет Максимум” е осигуряването на средно и дългосрочен ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високо доходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите. Фондът инвестира преимуществено в български акции, приети за търговия на Българска Фондова Борса, в акции/дялове на други колективни инвестиционни схеми, както и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Профил на типичния инвеститор

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Договорен фонд “Юг Маркет Максимум” са инвеститори с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура и със средна и висока рискова поносимост. Това са инвеститори, които биха искали да участват на пазара на рисков активи, но не биха приели риска да правят самостоятелен подбор в кои активи да инвестират. Чрез Фонда им се предлага възможност за управление на инвестиционния им риск, при запазване на възможността за реализиране на по-високи доходи.

Инвестиционният продукт на ДФ “Юг Маркет Максимум” е предназначен за лица (граждани, фирми, институции), които:

- са готови да инвестират парични средства в средносрочен и дългосрочен план;
- са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;
- желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;

- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Инвестиционна стратегия и политика

Инвестиционната стратегия на ДФ “Юг Маркет Максимум” предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства.

Структура на активите на ДФ “Юг Маркет Максимум”

Набраните средства от продажба на дялове на ДФ “Юг Маркет Максимум” през 2013 година бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на фонда, при спазване на изисквания и ограничения, залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране и подзаконовите актове по прилагането му.

Структура на инвестициите в портфейла на ДФ “Юг Маркет Максимум” в началото и края на отчетния период в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите е представена в следващата таблица

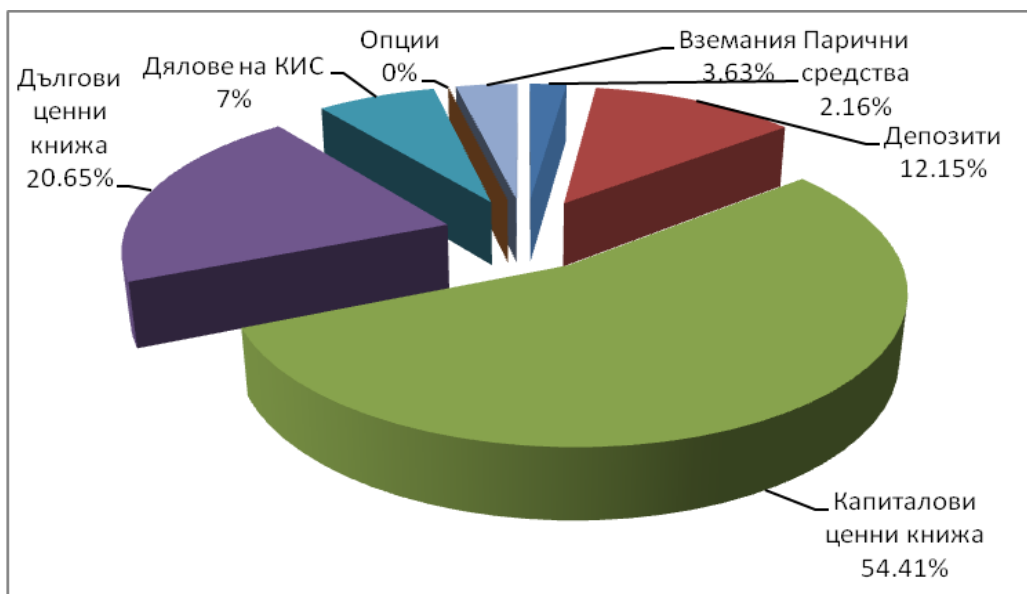
Таблица 1: Структура на активите на ДФ “Юг Маркет Максимум” (лева)

| АКТИВИ | 31.12.2012 г. | | 31.12.2013 г. | | изменения | |
|------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| | стойност | % | стойност | % | стойност | % |
| Парични средства | 54 414 | 2.78% | 64 163 | 2.16% | 9 749 | 17.92% |
| Депозити | 219 131 | 11.21% | 360 808 | 12.15% | 141 677 | 64.65% |
| Капиталови ценни книжа | 1 171 698 | 59.95% | 1 615 163 | 54.41% | 443 465 | 37.85% |
| Дългови ценни книжа | 0 | 0.00% | 612 896 | 20.65% | 612 896 | 100.00% |
| Дялове на КИС | 375 241 | 19.20% | 207 724 | 7.00% | -167 517 | -44.64% |
| Опции | 15 281 | 0.78% | 48 | 0.00% | -15 233 | -99.69% |
| Вземания | 118 717 | 6.07% | 107 701 | 3.63% | -11 016 | -9.28% |
| Общо активи | 1 954 482 | 100.00% | 2 968 503 | 100.00% | 1 014 021 | 51.88% |

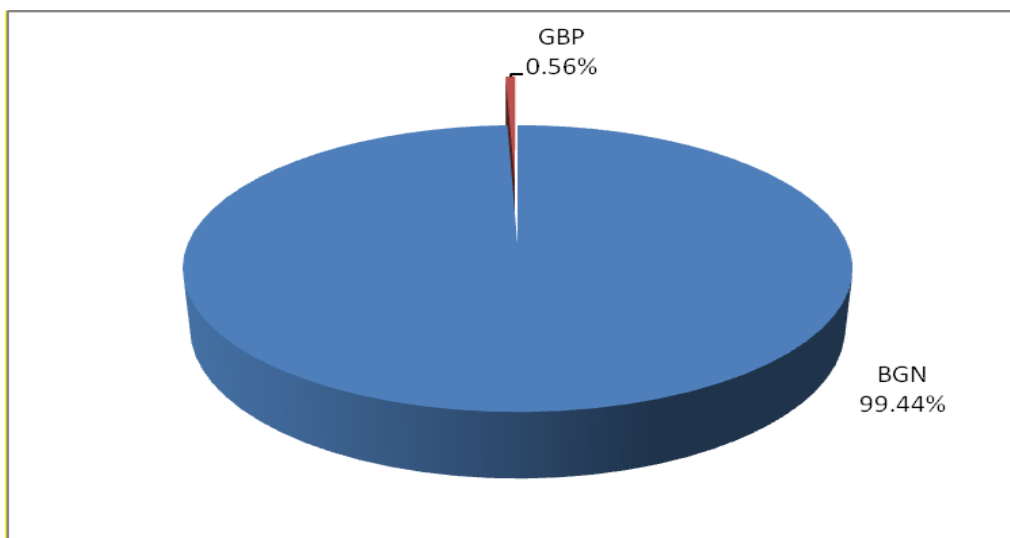
През отчетния период общият размер на управляваните активи нарастна почти двойно. Спрямо края на предходната година активите на фонда се увеличават с 51,88% и към 31.12.2013 година са в размер на 2 968 503 лева.

През цялата 2013 година стратегическата алокация на активите на фонда ни позволи да посрещнем без никакви трудности задълженията си по обратно изкупуване на дялове, като в същото време през по-голяма част от годината поддържахме нивото на паричните средства и депозитите на ниво от близо една пета от общата стойност на активите.

Различните видове ценни книжа и финансови инструменти, които фондът притежава към края на отчетния период представляват 82,06% от активите. Съществена част от тази промяна е увеличената експозиция в акции и облигации, издадени както от български емитенти. Структурата на активите към 31.12.2013 г. е представена на следващата графика и отразява извършените през отчетния период промени в портфейла на договорния фонд.



Към края на годината активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са деноминирани основно в местна валута (BGN – 99,44%). Към 31.12.2013 г. притежаваните от фонда финансови инструменти търгувани на регулирани пазари във Великобритания са деноминирани в британски паунди (GBP) – 0,56%.



Поради ниския относителен дял на активите, деноминирани във всяка отделна валута, различна от Евро, през периода не се предприемани мерки за управление на валутния риск.

Структура на текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Максимум“

Към 31.12.2013 година Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ има текущи задължения в размер на 8 094 лв., като най-голям е дялът на задълженията към Управляващото дружество (91,23% от общите текущи пасиви на Фонда). Детайлна справка за текущите пасиви на фонда е представена в *Таблица 2*.

Таблица 2: Текущи пасиви на ДФ "Юг Маркет Максимум"
(лева)

| ТЕКУЩИ ПАСИВИ | 31.12.2012 г. | | 31.12.2013 г. | | изменение | |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| | стойност | % | стойност | % | стойност | % |
| Задължения към Управляващото дружество (такса управление) | 4 469 | 98.13% | 7 384 | 91.23% | 2 915 | 65.23% |
| Задължение към Инвестиционни посредници | 85 | 1.87% | 710 | 8.77% | 625 | 735.29% |
| Общо текущи задължения | 4 554 | 100.00% | 8 094 | 100.00% | 3 540 | 77.73% |

Собствен капитал на ДФ "Юг Маркет Максимум"

Към 31.12.2013 г. собствения капитал на ДФ "Юг Маркет Максимум" е 2 960 409 лв. В сравнение с предходната година собствените средства се увеличават с 1 010 481 лв. или с 51,82%. През отчетния период са емитирани 641 601 дяла и са изкупени обратно 58 456 дяла с номинална стойност 1 лв. Към края на 2013 г. дяловете в обращение са 2 150 399 броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите при емитиране и обратно изкупуване на дялове. През отчетния период резервите се увеличават със 180 550 лв., формирани като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 199 052 лв. и отбиви при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 18 502 лв.

За финансовата 2013 г. постигнатият финансовият резултат от дейността на договорния фонд е печалба в размер на 246 786 лв.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2013 година е представена в следващата таблица.

Таблица 3: Движение на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум"
(лева)

| ПОКАЗАТЕЛИ | Дялове в обращение | Резерви | Неразпределена печалба | Непокрита загуба | Общо |
|---|-----------------------|------------------|---------------------------|---------------------|------------------|
| Баланс към 01.01.2013 г. | 1 567 254 | 3 007 233 | 3 152 050 | -5 776 609 | 1 949 928 |
| Емитирани дялове по номинал | 641 601 | | | | 641 601 |
| Обратно изкупени дялове по номинал | -58 456 | | | | -58 456 |
| Дялове в обращение | 2 150 399 | | | | 2 150 399 |
| Финансов резултат за текущия период | | | 246 786 | | 246 786 |
| Премии при емитиране и обратно изкупуване | | 199 052 | | | 199 052 |
| Отбиви при емитиране и обратно изкупуване | | -18 502 | | | -18 502 |
| Резерв от емитиране и обратно изкупуване | | 3 187 783 | | | 3 187 783 |
| Баланс към 31.12.2013 г. | 1 567 254 | 3 187 783 | 3 398 836 | -5 776 609 | 2 960 409 |

Финансов резултат за 2013 година

Общият размер на реализираните през 2013 година приходи от ДФ "Юг Маркет Максимум" е 1 822 552 лв. Приходите са формирани от получени дивиденди, от операции с финансови активи и ежедневна преоценка на притежаваните от фонда финансови активи, приходи от лихви по предоставени депозити и разплащателна сметка и приходи от валутно-курсови разлики. Спрямо предходния отчетен период приходите от дейността на фонда намаляват с 191 378 лв., което е с 9,50 % по-малко в сравнение с 2012 година. Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в Таблица 4.

Таблица 4. Приходи на ДФ “Юг Маркет Максимум”.

(лева)

| ПРИХОДИ | 31.12.2012 г. | | 31.12.2013 г. | | Изменение | |
|------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|---------------|
| | стойност | % | стойност | % | стойност | % |
| Приходи от дивиденди | 76 933 | 3.82% | 60 674 | 3.33% | -16 259 | -21.13% |
| Приходи от операции с ФА | 6 128 | 0.30% | 12 172 | 0.67% | 6 044 | 98.63% |
| Приходи от последващи оценки | 1 796 714 | 89.21% | 1 689 265 | 92.69% | -107 449 | -5.98% |
| Приходи от лихви | 29 542 | 1.47% | 37 204 | 2.04% | 7 662 | 25.94% |
| Приходи от курсови разлики | 104 613 | 5.19% | 23 237 | 1.27% | -81 376 | -77.79% |
| Общо приходи | 2 013 930 | 100.00% | 1 822 552 | 100.00% | -191 378 | -9.50% |

През 2013 година общите **разходи** на фонда са в размер на 1 575 766 лв. Спрямо предходния отчетен период общите разходи намаляват със 322 244 лв., или с 16,98%. Основно перо в общите разходи заемат финансовите разходи, които са на стойност 1 494 591 лв. Финансовите разходи на ДФ “Юг Маркет Максимум” са свързани с операции с финансовите активи на фонда, отрицателни разлики при ежедневната преоценка на активите, валутно-курсони разлики и банкови такси и комисионни.

Нефинансовите разходи на фонда възлизат на 81 175 лв. и се формират от начислени възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 72 175 лв. и възнаграждение на Банката депозитар в размер на 9 000 лв.

Подробна информация за разходите на фонда през 2013 година по видове е представена в следващата таблица.

Таблица 5. Разходи, свързани с дейността на ДФ “Юг Маркет Максимум”

(лева)

| РАЗХОДИ | 31.12.2012 г. | | 31.12.2013 г. | | изменение | |
|-----------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | стойност | % | стойност | % | стойност | % |
| Разходи по операции с ФА | 9 268 | 14.04% | 11 872 | 0.75% | 2 604 | 28.10% |
| Разходи от последваща оценка | 1 718 779 | 77.79% | 1 456 536 | 92.43% | -262 243 | -15.26% |
| Разходи курсови разлики | 104 006 | 5.29% | 25 960 | 1.65% | -78 046 | -75.04% |
| Други финансови разходи | 158 | 0.01% | 223 | 0.01% | 65 | 41.14% |
| Разходи за външни услуги, в т.ч.: | 65 799 | 2.87% | 81 175 | 5.15% | 15 376 | 23.37% |
| - такса Банка депозитар | 9 000 | 0.36% | 9 000 | 0.57% | 0 | 0.00% |
| - такса управление | 56 799 | 2.51% | 72 175 | 4.58% | 15 376 | 27.07% |
| Общо разходи | 1 898 010 | 100.00% | 1 575 766 | 100.00% | -322 244 | -16.98% |

Промени в цената на един дял

Номиналната стойност на един дял на ДФ “Юг Маркет Максимум” е 1,00 лв. Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, изчислена съгласно Правилата за оценка на портфейла, разделена на броя на дяловете на Фонда в обръщение към момента на това определяне.

Резултатите от управлението на активите на фонда през последните три години могат бъдат синтезирани в следната таблица:

| ПОКАЗАТЕЛИ | 31.12.2011 г. | 31.12.2012г. | 31.12.2013г. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Нетна стойност на управляваните активи | 1 882 162 лв. | 1 949 928 лв. | 2 960 409 лв. |
| Нетна стойност на активите на един дял | 1.1709 лв. | 1.2442 лв. | 1.3767 лв. |

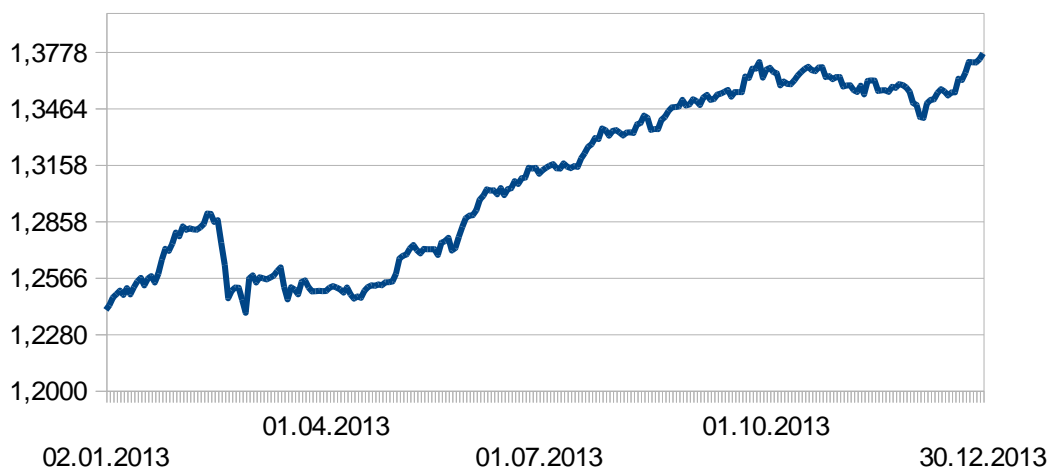
Считаме, че структурата на портфейла към момента е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура и очакванията ни за следващите няколко тримесечия. Опасностите пред световната икономика /и в частност българската/ остават и това предопределя в голяма степен предпазливостта ни.

Считаме, че структурата на портфейла към момента е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура и очакванията ни за следващите няколко тримесечия.

Към 31.12.2013 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Максимум” доходност от началото на годината е положителна в размер на 10,65% при стандартно отклонение /широко използван измерител на риска/ от 4,66%. Аноализираната доходност от началото на публичното предлагане (18.09.2006 г.) бележи ръст спрямо края на 2012 година и вече е 4,48% на годишна база. Към 31.12.2013 г. този резултат отново нарежда ДФ Юг Маркет Максимум на едно от първите места по доходност от началото на публичното предлагане сред останалите сравними високорискови фондове, управлявани от български управляващи дружества. Имайки предвид факта, че по този показател повечето фондове и инвестиционни дружества, стартирали преди поне 7 години, са на отрицателна територия, считаме че засега нашата стратегия за управление на риска работи относително добре, макар и далеч от това, към което се стремим. Естествено, постигнатата доходност не е единствения критерий за оценка на управлението на даден инвестиционен портфейл, още по-малко за обективното изграждане на очаквания за бъдещето.

Хронологично, измененията /в това число и през отчетния период/ в нетната стойност на активите на един дял могат да бъдат проследени от долните графики:

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ЗА 2013 ГОДИНА



НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ОТ НАЧАЛО НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДАВАНЕ



Рискът, който поемаме при управление активите на фонда, може да бъде измерван по много начини, но сред най-достъпните и широко използвани показатели е стандартното отклонение. В конкретния случай, стандартното отклонение се използва като статистическа мярка за променливостта на постигнатата доходност на отделна инвестиция или на цял портфейл за определен период от време. Съгласно методиката на БАУД, изчисляваното от нас стандартно отклонение е на годишна база, при използване на седмични данни за нетната стойност на активите.

По дефиниция, в интервал от -1 до +1 стандартни отклонения ще попадне възвръщаемостта на един фонд в 68% от случаите, а в интервал от -1.96 до +1.96 стандартни отклонения ще попадне възвръщаемостта на един фонд в 95% от случаите. Например, един инвеститор може да сравни 2 фонда с еднаква възвръщаемост от +5% за даден период, но с различни стандартни отклонения. Първият фонд е със стандартно отклонение 2%, което означава че с вероятност от 95% може да се очаква, че възвръщаемостта му ще се колебае между 1 (-1.96x2%) и 9% (+1.96x2%). Вторият фонд е със стандартно отклонение 4% за същия период – т.е. В 95% от случаите доходността се очаква да варира от -3% до +13%. На база на подобно сравнение, може да се твърди, че вторият фонд изглежда по-рисков.

Стандартното отклонение, както и повечето традиционни методи за измерване на риска се базира на исторически данни и на условието, че те са нормално разпределени, т. е. приема се че миналото може да се използва за прогнозиране на бъдещето, а кривата на Гаус описва графично разпределението на доходността. Някои изследвания обаче, опровергават тезата за нормално разпределение, когато става дума за инвестиции на финансовите пазари. Нашето мнение в голяма степен поддържа някои от критиките и бихме препоръчали на всеки настоящ и потенциален инвеститор в дялове на фонда да направи собствена оценка на риска, използвайки както добре известни, така и нестандартни методи в своя анализ.

Обобщена информация за постигнатите резултати от управлението на активите на ДФ “Юг Маркет Максимум” през 2013 година се представя със следващата таблица:

(лева)

| ПОКАЗАТЕЛИ | 2013 г. | 2012 г. |
|--|-----------|-----------|
| Стойност на активите в началото на периода | 1 701 437 | 1 887 673 |
| Стойност на активите към края на периода | 121 115 | 1 954 482 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Стойност на текущите задължения в началото на периода | 1 822 552 | 5 511 |
| Стойност на текущите задължения към края на периода | 1 468 408 | 4 554 |
| Общи приходи от дейността | 72 175 | 2 013 930 |
| Общо разходи за дейността | 9 000 | 1 898 010 |
| Финансов резултат | 26 183 | 115 920 |
| Нетна стойност на активите в началото на периода | 1 575 766 | 1 882 162 |
| Нетна стойност на активите към края на периода | 246 786 | 1 949 928 |
| Брой издадени дялове към края на периода | 2 435 831 | 1 567 254 |
| Средна НСА за периода | 424 971 | 1 899 161 |
| Емисионна стойност към края на периода | 1.3767 | 1.2442 |
| Цена на обратно изкупуване | 1.3491 | 1.2193 |

II. Събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишния финансов отчет

Ръководството на УД “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД, организиращо и управляващо дейността на ДФ “Юг Маркет Максимум”, декларира, че за периода след датата, към която е съставен годишният финансов отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили важни и значителни за дейността на дружеството събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

III. Предвиждано развитие на ДФ “Юг Маркет Максимум”

Основна цел на УД “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД при управлението на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум” е да осигури нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова и дивидентна доходност при поемане на умерен до висок риск. Активното управление на портфейла на фонда продължава да бъде в основата на стратегията за постигане на висока относителна доходност, тъй като предполага значителна гъвкавост при селектирането на финансови инструменти. Последното обаче зависи в голяма степен и от активността на останалите пазарни участници, а това е сериозен проблем за българския пазар през последните години. В условията на драстично понижена ликвидност дори и най-перспективните и/или устойчиви на икономически шокове компании, могат да се окажат неподходящи активи за инвестиции на договорния фонд. Присъща характеристика на индивидуалните инвеститори е, че въпреки първоначалното деклариране на достатъчно дълъг инвестиционен хоризонт от, например, 5-7 години, биват силно повлияни от краткосрочните движения в цените и това поражда сериозен риск от обрат в настроенията, а оттам и непредвидени промени в тактическата алокация на активите в портфейла на КИС. Резултатите от подобни поведенчески модели сред инвеститорите в повечето случаи се свеждат до вълна от записвания или обратни изкупувания на дялове, които предизвикват верижна реакция на пазара – усилване на текущия тренд чрез нови големи покупки на акции или чрез форсирани продажби на активи от страна на засегнатите КИС, водещи до нови резки изменения в цените и нови вълни от записвания/изкупувания на дялове от страна на индивидуалните инвеститори.

През 2012 година, икономиката ни остана във фаза на растеж, но в края на годината той отново се приближи към стойности близки до статистическата грешка. Началото на 2013 година бе белязано от социално напрежение, намерило израз в продължителни масови протести на граждани в цялата страна. Напрежението ескалира до степен, която принуди правителството да подаде оставка и страната ни бе изправена за пореден път пред заплахата от продължителна политическа криза. Свидетелство за това се оказаха

предсрочните парламентарни избори и крехкото коалиционно мнозинство, с което управляващите се опитваха да прокарат политическите и икономическите си цели през следващите месеци. Последваха т. нар. "юнски протести", които затвърдиха усещането за нестабилност сред гражданите и бизнеса, въпреки че това в крайна сметка не се отрази чак толкова негативно на икономиката ни. И все пак дори след близо три години статистически ръст в икономиката, не виждаме съществено подобрене в някои от най-важните компоненти на БВП, а именно – вътрешното потребление и инвестициите. Последните са плод най-вече на програмите, финансирани от Европейския съюз, докато слабото крайно потребление е ясен признак за свити доходи на населението, усещане за несигурност, по-голяма склонност към спестяване, а оттам и много ниска толерантност към риск – фактор, който влияе пряко и негативно върху търговията с финансови инструменти. Държавните разходи, като основен механизъм за икономически интервенции на правителството, продължават да оставят впечатлението за непродуктивна употреба, което, в съчетание с породения от тях бюджетен дефицит, буди сериозна тревога по отношение способността на икономиката ни да нарасне с необходимите темпове през 2014 година.

В такива условия и прогнози за бъдещето, ще бъдат подбирани активи с параметри, които в максимална степен отговарят на дългосрочната инвестиционна цел на фонда – осигуряването на ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход, но и запазване на покупателната способност на инвестираните средства при поемане на умерен да висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Основният критерий, по който ще бъдат подбирани активите е те да имат потенциал за растеж по-висок от този на икономиката като цяло. Ще се подбират и акции на дружества, които са водещи в своя бранш, имат нарастващ пазарен дял, управлявани са професионално и в интерес на всички акционери и чиито приходи и печалби нарастват значително и/или се очаква ръстът да се възобнови по-бързо от средния за икономиката. За България това може да са основно книжата, включени в официалните индекси на "БФБ – София", международни борсови индекси, както и акции на други дружества със сравнително висока ликвидност, притежаващи перспективни фундаментални характеристики. С цел частична защита от широкомащабна финансова криза, в инвестициите на фонда ще бъдат включвани подходящи хеджиращи инструменти, доколкото новите регулации на ЕС в тази насока не правят въпросните инструменти прекалено скъпа застраховка.

По отношение на отрасловата структура на инвестициите в акции, ДФ „Юг Маркет Максимум“ ще се придържа основно към емитенти от секторите недвижими имоти, машиностроене, земеделие и търговия със селскостопанска продукция, хранително-вкусова промишленост, застраховане, енергетика и енергийни ресурси. Конкретното разпределение на инвестициите по сектори ще зависи от текущото състояние на съответния отрасъл и компаниите в него.

През 2014 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД ще насочи усилията си към привличане на нови институционални и индивидуални инвеститори. УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД предвижда умерено нарастване на общите активите на управлявания от него договорен фонд. Прогнозата на мениджмънта е за средно годишни активи за ДФ „Юг Маркет Максимум“ в размер на около 3,2 млн. лева и активи в края на годината в размер на около 3,7 млн. лева.

IV. Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД, организиращо и управляващо дейността на договорния фонд, разглежда корпоративното управление като съвкупност от

взаимоотношения между ръководството на Управляващото дружество, притежателите на дялове от ДФ „Юг Маркет Максимум“ и трети заинтересовани страни – надзорни органи, потенциални инвеститори и други. Корпоративното управление предоставя рамката, в която се определят целите на договорния фонд, средствата за постигането им и се следят резултатите.

Доброто корпоративно управление дава отражение върху репутацията и успеха на договорния фонд в дългосрочен план, дава стимул на Управляващото дружество да преследва цели, които са в интерес на инвеститорите в дялове на фонда, както и улеснява ефикасния надзор. Доброто корпоративно управление гарантира правата на всички притежатели на дялове от договорния фонд, равнопоставеното им третиране, осигурява възможност за ефикасен надзор върху управлението на дейността на фонда, както от страна на държавните регулаторни органи, така и от страна на инвеститорите, пълна прозрачност в дейността на фонда, своевременно и точно разкриване на информацията относно финансовото му състояние, резултатите от дейността му, управлението му и всички други аспекти, които представляват интерес за заинтересуваните лица

При осъществяване на дейността си по организиране и управление на дейността на ДФ “Юг Маркет Максимум” през 2013 година ръководството и служителите на УД “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД се ръководиха от основните приоритетни цели, залегнали в Правилата за добро корпоративно управление, а именно:

- гарантиране правата на всички притежатели на дялове от ДФ “Юг Маркет Максимум” чрез стриктно спазване на нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на фонда и обезпечаване на равнопоставеното им третиране;

- осигуряване на своевременно и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на договорния фонд. Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждаат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция. Управляващото дружество предоставя в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда. Инвеститорите и притежатели на дялове от ДФ “Юг Маркет Максимум” могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество, Комисията за финансов надзор, Българската Асоциация на Управляващите Дружества и Investor.bg.

- ефективно управление и контрол на дейността на ДФ “Юг Маркет Максимум”

V. Политика на ръководството на „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД, управляващо дейността на ДФ “Юг Маркет Максимум” по отношение на риска

Основните рискове, които УД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум” са:

- Пазарен риск
- Кредитен риск
- Оперативен риск
- Ликвиден риск
- Риск от концентрация

Политиката за управление на риска на ДФ Юг Маркет Максимум има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаване на възможните негативни ефекти върху неговата дейност. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево изградена организационна структура в Управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска, приети от съвета на директорите на УД Юг Маркет Фонд Мениджмънт АД. Правилата за управление на риска регламентират политиките и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда. Те са част от инвестиционата политика, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на управляващото дружество. Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска е триизмерна:

- Съвет на директорите;
- Изпълнителен директор и прокурист;
- Служители от отдела за управление на риска или други служители, работещи по договор в управляващото дружество и имащи функции съгласно Правилата за риска.

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, както и в извънборсови инструменти. Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е високо-рискова.

ПАЗАРЕН РИСК

Пазарният риск е рискът от загуба, който може да възникне за договорния фонд, в резултат на движение в пазарната стойност на позициите в портфейла, дължащо се на изменения в пазарните променливи, като лихвени проценти, обменни курсове на чуждестранни валути, цени на акциите или кредитоспособността на даден емитент. Неговите компоненти са лихвен, валутен и ценови риск. УД прилага дългосрочна и краткосрочна стратегия при управлението на всеки един от трите компонента на пазарния риск.

Пазарният риск се следи ежедневно. Цели се постигането на максимална диверсификация на портфейла за защита от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари.

Валутния риск като компонент на пазарния риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2013 и 2012 г е както следва:

| в ХИЛ лева | | | | |
|--|------|-----------------|------|-----------------|
| | 2013 | Относителен дял | 2012 | Относителен дял |
| Финансови активи деноминирани в лева | 2871 | 96.73% | 1592 | 81.46% |
| Финансови активи деноминирани в евро | 81 | 2.72% | 150 | 7.65% |
| Финансови активи деноминирани в американски долари | 0 | 0.00% | 152 | 7.79% |
| Финансови активи деноминирани в шведска крона | 0 | 0.00% | 7 | 0.36% |
| Финансови активи деноминирани в британски лири | 16 | 0.55% | 53 | 2.73% |
| | 2969 | 100% | 1954 | 100% |

Валутните курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

| | 2013 | 2012 |
|------------------|---------|---------|
| 1 евро | 1.95583 | 1.95583 |
| 1 щатски долар | 1.41902 | 1.48360 |
| 10 шведски крони | 2.19060 | 2.28445 |
| 1 британска лира | 2.33839 | 2.39406 |

При действащия в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като 99.45% от инвестициите му са деноминирани в лева и евро. Съгласно правилата за управление на риска валутния риск се измерва чрез историческата волатилност на валутния курс, измерена чрез стандартното отклонение.

Анализ на чувствителността на валутния риск

Таблицата представява ефектът в стойността на експозицията в чужда валута при 10 % изменение в курса на съответната валута спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т.ч. и лихвените проценти са постоянни:

| | 2013 | | 2012 | |
|-------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Волатилност на валутния курс | Ефект при +/- 10% | Волатилност на валутния курс | Ефект при +/- 10% |
| Американски долар (USD) | | | 2.01% | +/- 15.22 |
| Шведска крона (SEK) | | | 0.28% | +/- 0.71 |
| Британска лира (GBP) | 3.27% | +/- 1.65 | 5.61% | +/- 5.34 |

Лихвения риск като компонент на пазарния риск представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Дългосрочната стратегия включва определяне на целеви стойности на дюрацията, а краткосрочната - ежедневно изчисляване.

Основен източник на лихвен риск са дълговите ценни книжа и лихвочувствителните пасиви.

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. Управляващото дружество измерва лихвения риск по метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга по отделно.

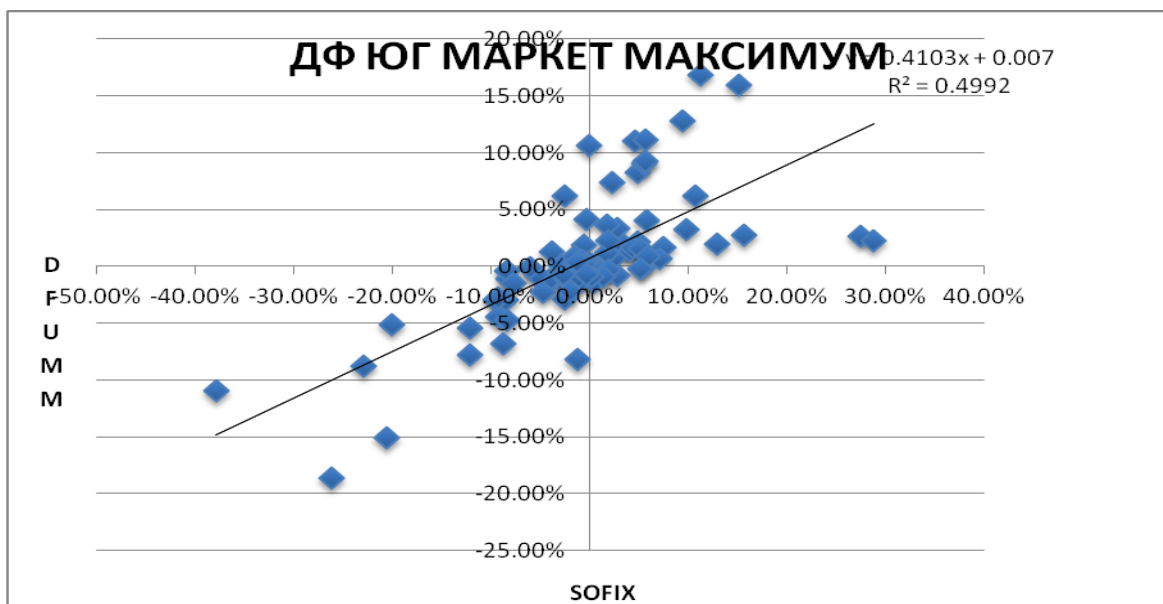
Ценовия риск като елемент на пазарния риск представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и подържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска ценовия риск се измерва като се анализират получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- ⇒ Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- ⇒ β -коэффициента към индексите на съответните пазари;
- ⇒ При невъзможност за прилагане на точка 1. и 2., Управляващото

дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

Бета представлява мярка за риска на волатилността (колебливостта) на фонда във времето спрямо пазарния индекс. Бета на пазарния индекс се приема за 1. Графичната визуализация на бета коэффициента спрямо пазарния индекс Sofix показва по-ниски колебания в цената на ДФ, спрямо стойността на индекса.



В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, подлежащи на ценови риск.

В ХИЛ ЛЕВА

| | 2013 | Относителен дял | 2012 | Относителен дял |
|--|------|-----------------|------|-----------------|
| Акции | 1401 | 47.19% | 1172 | 59.95% |
| Деривати | 0 | 0.00% | 15 | 0.78% |
| ПКИ, различни от КИС | 214 | 7.22% | 0 | 0.00% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 208 | 7.00% | 375 | 19.20% |
| Общо: | 1823 | 61.41% | 1562 | 79.93% |

Максимално допустимата загуба на портфейла на фонда се измерва по метода „стойност под риск“. При нейното изчисляване в правилата за управление на риска са заложили следните количествени и качествени ограничения:

3. „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи.

4. Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:

2.1. Едностраничен доверителен интервал от 99%

2.2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни)

2.3 Ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара

2.4 Минимум ежедневно изчисление

Концепцията за “Стойност под риск” (Value-at-Risk, съкратено VaR) е съвременен подход за управление на риска, който цели да предостави на инвеститори и мениджъри числов израз на риска, който да е лесен за тълкуване. VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времевия хоризонт и степента на доверителност.

- Времевият хоризонт е времето за оценяване на риска. Стойността под риск за ДФ Юг Маркет Максимум се изчислява и следи на месечна и на дневна база. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- Степента на доверителност определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степента на доверителност, толкова по-уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

Стойностите, изчислени по параметричния модел са представени в следната таблица:

| VaR - стойност под риск в ценово изразение | | | Очаквана емисионна стойност при VaR | | |
|--|-----------|----------|-------------------------------------|-----------|---------|
| 95% / 1 | 97.5% / 1 | 99% / 1 | 95% / 1 | 97.5% / 1 | 99% / 1 |
| -0.12 лв | -0.15 лв | -0.18 лв | 1.25 лв | 1.23 лв | 1.20 лв |

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум” се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение. Изчислява се на месечна база за период от една година назад от датата на настоящия отчет.

Към 31.12.2013г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 0,91%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 66 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

КРЕДИТЕН РИСК

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Разглеждат се три основни вида кредитен риск: контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск.

⇒ Контрагентен риск- рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Управляващото дружество при управлението на портфейла на Договорния фонд не допуска рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти да надвиши ограниченията по чл. 45 ЗДКИСДПКИ.

⇒ Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълил задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм

⇒ Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент по отделно, капиталовата му структура, методи управление и репутация.

Управлението на кредитния риск е обвързано и с приетите лимити за концентрация, които регламентират максималните нива на концентрация по групи финансови инструменти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Кредитната експозиция към 31.12.2013г е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

в хиляди лева

| | 2013 | Относителен дял | 2012 | Относителен дял |
|----------------------------|------|-----------------|------|-----------------|
| Разплащателна сметка | 64 | 2.16% | 54 | 2.78% |
| Депозити | 363 | 12.24% | 221 | 11.31% |
| Вземания | 105 | 3.54% | 117 | 5.97% |
| Инвестиции в дългови ценни | 613 | 20.65% | 0 | 0.00% |

| | | | | |
|-------|------|--------|-----|--------|
| книжа | | | | |
| Общо: | 1146 | 38.59% | 392 | 20.07% |

Кредитния риск относно паричните средства по разплащателни и депозитни сметки се счита за несъществен т.к. фондът държи средства само в банки с утвърдена репутация и спазва заложените лимити за диверсификация.

Към края на периода известна концентрация по отношение на инвестиционния кредитния риск се наблюдава при Вземанията по отделни емитенти, а именно вземанията по облигации на Фарин АД, които преставяват 3,18% от общата стойност на активите. Поради корпоративни събития довели до влошаване на финансовото състояние на дружеството-емитент и обявяването му в несъстоятелност, облигациите са обявени за изискуеми преди срока, който първоначално беше 17.02.2014г. Облигационните са обезпечени с имоти на дружеството и вземането на Фонда трябва да бъде удовлетворено съгласно условията на облигационния заем.

ОПЕРАТИВЕН РИСК

Оперативения риск преставява 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. УД управлява операционните рискове, на който е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в правилата за управление на риска. Съгласно нея рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

Вътрешните оперативни рискове са свързани с организацията на работата на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Те се състоят без да се ограничават до рискове, свързани с персонал и технологичен риск.

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, зает с управление на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум" показват, че той е добре обучен, мотивиран и изпънява съвестно и надеждно задълженията си. Съществуват ясно дефинирани вътрешни правила и процедури относно правата и задълженията на служителите и надеждана и открита степен на комуникация между отделните звена.

Анализа на технологичния риск показва адекватност на провежданите операции, прецизност на методите на обработка на данните и високо качество на използваните данни.

Проведените наблюдения от Отдела за анализ и управление на риска, свързани с вътрешния операционен риск определят степента на риск, свързана с дейността на Фонда като ниска.

Външните оперативни рискове са 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. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Проведения задълбочен анализ на всички аспекти на външния операционен риск, на който е подложена дейността на ДФ, показва ниска степен на външен риск.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не може да посрещне задълженията си по обратно изкупуване на дялове.

За управление на ликвидния риск Фондът разполага с „Правила за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на Договорен фонд ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”, които регламентират принципите, методите и нивата на отговорност.

Договорният фонд е длъжен да инвестира набраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния Гап (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

При изготвяне на анализа се взимат предвид основни принципи, заложи при управлението на ликвидните средства:

- ⇒ Запазване в максимална степен на сигурността на притежателите на дялове на фонда и ликвидността на тяхната инвестиция
- ⇒ Спазване на изискванията за ликвидността, заложи в съответните вътрешни и нормативни документи
- ⇒ Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Основният принцип за управление на ликвидността на фонда се съдържа в поддържането на балансовите позиции на Договорния фонд по размери, структура и съотношения, които:

- ⇒ Дават възможност във всеки един момент Договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
- ⇒ Дават възможност да се избягва прибързана продажба на доходоносни активи на цени, които не отговарят на инвестиционните цели на фонда;
- ⇒ Осигуряват спазването на структурата на активите, заложена в Правилата и Проспекта на Договорния

Спазването на тези принципи осигурява наличието във всеки един момент на свободни пари за посрещане на текущите задължения по обратно изкупуване на дялове както и предотвратява възможността от възникване на ликвидна криза.

РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ

Рискът от концентрация представлява 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.

Основен метод за предпазване от риска от концентрация е постигането на максимална диверсификация на портфейла, спазване на законовите ограничения и добро управление на активите на фонда. УД контролира всички рискови ограничения заложиени в Раздел VIII от Правилата за управление на риска.

Общата стойност на експозициите в самостоятелен емитент, които са в диапазона от 5% до 10% и група над 5% от сумата на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

| | 2013 | Относителен дял | 2012 | Относителен дял |
|--|------|-----------------|------|-----------------|
| Акции | 150 | 5.05% | 357 | 18.28% |
| Облигации | 456 | 15.37% | | |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 154 | 5.19% | 237 | 12.14% |
| Вземания | | | 117 | 5.97% |
| Общо: | 760 | 25.62% | 711 | 36.40% |

в хиляди лева

Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от Отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане на изпълнителния директор. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен фонда и одобрения рисков профили, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

VI. Действия в областта на научно изследователската и развойна дейност

Естеството на дейността на договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” не предполага развиване на научноизследователската и развойна дейност.

VII. Наличие на клонове

Дяловете на „Юг Маркет Оптимум” се предлагат в офиса на управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД в гр. Пловдив и офисите на инвестиционен посредник „Юг Маркет” АД в страната. „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД няма клонове в страната и чужбина.

VIII. Договори по чл.240б от Търговския закон, сключени през годината

През 2013 г. няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

Пловдив,
05.03.2014 г.


ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ