

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”
за 2011 година

СЪДЪРЖАНИЕ

	стр.
1. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2011 година	3
2. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2011-31.12.2011 година	4
3. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2011-31.12.2011 година	5
4. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2011-31.12.2011 година	6
5. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2011 година	7
6. Доклад на независим одитор	17
7. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2011 година	19

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2011 година

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

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Текущи активи			
Парични средства	3	597	492
Текущи финансови инструменти	4	1 206	1 545
Вземания	5	85	86
		<u>1 888</u>	<u>2 123</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>1 888</u>	<u>2 123</u>
 СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
	6		
Капитал, неизискващ регистрация		1 607	1 731
Резерви от емисия на дялове		3 015	3 039
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		(2 653)	(2 652)
Печалби/загуби от текущия период		(87)	(1)
Общо собствен капитал		<u>1 882</u>	<u>2 117</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	6	6
ОБЩО ПАСИВИ		<u>6</u>	<u>6</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		<u>1 888</u>	<u>2 123</u>

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 07.03.2012 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 24.02.2012 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР		 ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
ЗАВЕРНА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ РЕГИСТРИРАН ОДИТОР			
			

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

за периода 01.01.2011 – 31.12.2011 година

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

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Финансови приходи	8		
Приходи от дивиденди		73	24
Приходи от операции с финансови инструменти		2 141	1 601
Приходи от валутни операции		141	74
Приходи от лихви		41	50
Общо финансови приходи		2 396	1 749
Финансови разходи	9		
Разходи от операции с финансови инструменти		(2 280)	(1 620)
Разходи от валутни операции		(132)	(61)
Други разходи по финансови операции		-	-
Общо финансови разходи		(2 412)	(1 681)
Нетен резултат от финансови операции		(16)	68
Оперативни разходи	10		
Разходи за външни услуги		(71)	(69)
Общо оперативни разходи		(71)	(69)
Общо разходи		(2 483)	(1 750)
Печалба/загуба преди данъци		(87)	(1)
Разходи за данъци върху печалба за периода		-	-
Печалба/загуба за периода		(87)	(1)
Други всеобхватни приходи и разходи		-	-
Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за периода		(87)	(1)

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 07.03.2012 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 24.02.2012 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 ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2011 – 31.12.2011 година

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	26	300
Обратно изкупуване на дялове	(170)	(709)
Нетни парични потоци от основна дейност	(144)	(409)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 267	1 198
Плащания по покупка на финансови активи	(1 052)	(1 093)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	36	63
Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление	(75)	(89)
Получени дивиденди	73	46
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	249	125
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	105	(284)
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	492	776
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	597	492

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 07.03.2012 г.

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

Дата на съставяне: 24.02.2012 г

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

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

за периода 01.01.2011-31.12.2011 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 2010 година	2 077	3 116	3 036	(5 688)	2 541
Промени в капитала 2010 година	(346)	(77)	-	(1)	(424)
Емитиране на дялове	253	47	-	-	300
Обратно изкупуване на дялове	(599)	(124)	-	-	(723)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	(1)	(1)
Салдо на 31 декември 2010 година	1 731	3 039	3 036	(5 689)	2 117
Промени в капитала 2011 година	(124)	(24)	-	(87)	(235)
Емитиране на дялове	20	6	-	-	26
Обратно изкупуване на дялове	(144)	(30)	-	-	(174)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	(87)	(87)
Салдо към 31 декември 2011 година	1 607	3 015	3 036	(5 776)	1 882

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 17.03.2011 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.
Дата на съставяне: 24.02.2012

 ВАЛЕНТИН ТОНЧЕВ ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР		 ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
---	---	---	--

ЗАВЕРИЯ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКААД
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2011 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 Прокурита 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 31.12.2011 година договорният фонд е емитирал 1 607 458 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ЗА 2011 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 2011 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 статите 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 сепълмента. 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 сепълмента. 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 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 лихви по дългови финансови инструменти** - 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 39.

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

- **разходи 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 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 31.12.2011 година паричните средства на ДФ „Юг Маркет Максимум” са 597 хил. лева.

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	31.12.2011	31.12.2010
1. Разплащателни сметки	169	134
2. Депозити	428	358
ОБЩО	597	492

Паричните средства по безсрочни депозити са 169 хил. лева и представляват 8,96 % от активите на Фонда.

Към 31.12.2011 година друга част от парични средства на ДФ „Юг Маркет Максимум” са инвестирани в депозити до 3 месеца - 428 хил. лв, които съставляват 22,65% от активите на ДФ.

Всички парични средства на Фонда са в български лева.

4. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти в портфейла към 31 декември 2011 година се състоят от борсово търгуеми акции и дългови ценни книжа на български дружества. Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 1 206 хил. лева, както следва:

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2011	31.12.2010
1. Капиталови ценни книжа	635	854
2. Дългови ценни книжа	151	202
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	420	489
ОБЩО	1 206	1 545

Към 31.12.2011 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 63,88 % от общата стойност на активите му, като в края на 2010 година те са представлявали 72,77 %.

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.

През 2011 година договорният фонд придоби държавни ценни книжа на Гърция - **Hellenic republic 3Y GOV Bonds – Greece** бяха придобити на 03.05.2011 и продадени на 10.05.2011. Държавните облигации - **Hellenic republic 4Y GOV Bonds – Greece** бяха придобити на 28.04.2011 и продадени на 04.07.2011.

ЕКСПОЗИЦИЯ ПО ДЪРЖАВИ	Hellenic republic 3Y GOV Bonds - Greece	Hellenic republic 4Y GOV Bonds- Greece
ПАДЕЖ	20.3.2012	20.8.2014
СЧЕТОВОДНО ТРЕТИРАНЕ И ОБЕЗЦЕНКА	ЦК са осчетоводени като държавни ценни книжа, държани за търгуване	ЦК са осчетоводени като държавни ценни книжа, държани за търгуване
ВЛИЯНИЕ НА РИСКА ОТ ПРОМЯНА НА ЦЕНАТА, КРЕДИТНОТО КАЧЕСТВО, РИСКА ОТ НАСРЕЩНАТА СТРАНА, ЛИКВИДНОСТТА И ОБЕЗПЕЧЕНИЯТА	<p>Влиянието на горепосочените рискове намира пряко и ежедневно отражение в цената на притежаваните държавни ЦК, емитирани от РГърция, която управляващото дружество определя при извършване оценка на активите на договорния фонд. Тъй като ценните книжа са класифицирани като държани за търгуване, както и поради задължението ни да изчисляваме всеки работен ден НСА на договорния фонд, всяка промяна в пазарната цена на въпросните инструменти бива отразена ежедневно, съгласно Правилата за оценка на активите на фонда. За разлика от редица други финансови институции, фондът не може да класифицира книгата като държани до падеж, например (където оценката може да се отклонява съществено от пазарната цена), което означава, че писмото на Европейския регулаторен орган не се отнася до институции като договорния фонд и спрямо използваната от нас пазарна цена не могат да се извършват каквито и да е корекции и обезценки, тъй като всички обективни фактори за това вече са отразени в нея.</p>	<p>Влиянието на горепосочените рискове намира пряко и ежедневно отражение в цената на притежаваните държавни ЦК, емитирани от РГърция, която управляващото дружество определя при извършване оценка на активите на договорния фонд. Тъй като ценните книжа са класифицирани като държани за търгуване, както и поради задължението ни да изчисляваме всеки работен ден НСА на договорния фонд, всяка промяна в пазарната цена на въпросните инструменти бива отразена ежедневно, съгласно Правилата за оценка на активите на фонда. За разлика от редица други финансови институции, фондът не може да класифицира книгата като държани до падеж, например (където оценката може да се отклонява съществено от пазарната цена), което означава, че писмото на Европейския регулаторен орган не се отнася до институции като договорния фонд и спрямо използваната от нас пазарна цена не могат да се извършват каквито и да е корекции и обезценки, тъй като всички обективни фактори за това вече са отразени в нея.</p>
СЪДЕБНИ РЕШЕНИЯ, ИЗПОЛЗВАНИ В ПРЕЦЕНКАТА ЗА ОБЕЗЦЕНКА НА РИСКА	няма такива	няма такива
ИЗПОЛЗВАНИ ДОПУСКАНИЯ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ОБЕЗЦЕНКАТА И ДРУГА РЕЛЕВАНТНА ИНФОРМАЦИЯ В ЗАВИСИМОСТ ОТ СЧЕТОВОДНИТЕ СТАНДАРТИ И НЕОБХОДИМА ЗА СЪЗДАВАНЕТО НА СПРАВЕДЛИВ, ОТКРИТ И ЕФЕКТИВЕН КАПИТАЛОВ ПАЗАР	Няма такива. За ежедневна оценка са използвани текущите пазарни цени на ценните книжа	Няма такива. За ежедневна оценка са използвани текущите пазарни цени на ценните книжа

5. ВЗЕМАНИЯ

Вземанията на Фонда към 31 декември 2011 година са в размер на 85 хил. лв и се разпределят, както следва:

ВЗЕМАНИЯ	31.12.2011	31.12.2010
1. Вземания - лихви по депозити	3	4
2. Вземания - дивиденди	82	82
ОБЩО	85	86

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Максимум” към 31 декември 2011 година възлиза на обща стойност 1 882 хил. лева, разпределен както следва:

	Стойност към 31.12.2011 г.	Стойност към 31.12.2010 г.
1. Емитирани дялове	1 607	1 731
2. Резерв от емитиране на дялове	3 015	3 039
3. Неразпределена печалба	3 036	3 036
4. Непокрита загуба	(5 689)	(5 688)
3. Текущ финансов резултат	(87)	(1)
ОБЩО	1 882	2 117

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 2011 г. са емитирани 20 504 дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 144 441 броя. Към 31.12.2011 г. в договорния фонд са емитирани 1 607 458 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Максимум” се формират от премията и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, като през 2011 година премии са в размер на 6 х лв, а отбивите - в размер на 30 хил. лв.

Финансов резултат към 31.12.2011 година е загуба в размер на 2 740 хил. лв, която се формира от неразпределени печалби за 2006 и 2007 години в размер на 3 036 хил. лв, непокрита загуба за 2008 година – 5 659 хил. лв, за 2009 година – 29 хил. лв, загуба за 2010 г в размер на 1 хил. лв и за 2011 година – 87 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 31.12.2011 г.	Стойност към 31.12.2010 г.
1. Задължения към управляващото дружество	5	5
2. Задължения към инвестиционен посредник	1	1
ОБЩО	6	6

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2011 година приходната част на Фонда е в размер на 2 396 хил. лева, разпределени, както следва:

ВИДОВЕ ПРИХОДИ	Стойност към 31.12.2011	Стойност към 31.12.2010
1. приходи от лихви, в т.ч.	<u>41</u>	<u>50</u>
- <i>лихви по разплащателна сметка</i>	3	2
- <i>лихви по дългови инструменти</i>	17	22
- <i>лихви по депозити</i>	21	26
2. приходи от операции с ЦК	81	47
4. приходи от преоценка на ЦК	2 060	1 554
5. приходи от дивиденди	73	24
5. приходи от валутни операции	141	74
ОБЩО	2 396	1 749

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2011 година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 2 412 хил. лева.

Структурата на финансовите разходи към 31.12.2011 година са:

ВИДОВЕ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2011	Стойност към 31.12.2010
1. Разходи от операции с ЦК	349	243
2. Разходи от преоценка на ЦК	1 931	1 377
3. Разходи от валутни операции	132	61

4. Други разходи по финансови операции	-	-
ОБЩО	2 412	1 681

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 71 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2011	Стойност към 31.12.2010
1. Такса управление	62	60
2. Такса Банка Депозитар	9	9
ОБЩО	71	69

Финансовият резултат за периода е загуба в размер на 87 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

Ликвиден риск

Предметът на дейност на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ е „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“. За целта Фондът постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите дялове чрез управляващото дружество, с което има сключен договор за управление на дейността. Ликвиден риск за Фонда може да възникне в случай, че по-голяма част от инвеститорите подадат поръчки за обратно изкупуване на дялове, което ще доведе до намаляване на свободните парични средства на Фонда. Структурата на активите трябва да позволява безпрепятствено осъществяване на дейността. За намаляване на този риск Фондът се стреми да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – постигане на коректна оценка за състоянието на активите и осигуряване на евентуален „изход“ от направената инвестиция и лесно реализиране на натрупаната доходност.

Политически риск

Политическият риск е свързан с промяна в политическото устройство на страната, което от своя страна, би довело до промяна на пазарните условия и цените на активи, в които е инвестирал Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“. За намаляване на този риск управляващото дружество предварително оценява този фактор и неговото евентуално въздействие върху стойността на активите на Фонда, както и предприема действия към запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциалните негативни въздействия.

Пазарен Риск

Пазарният риск представлява промяна в цените на дяловете на Фонда в резултат на промяна в оценката на нетните активи, които зависят от промени в икономическата и пазарна среда. Управляващото дружество преизчислява стойността на активите всеки работен ден под контрола на Банката Депозитар.

Лихвен Риск

Лихвеният риск е свързан с несигурността от възвращаемостта на дадена инвестиция, свързана с промени в пазарните нива на лихвените проценти (пример: възможността дългов инструмент с фиксирана лихва да намали стойността си като резултат от покачването на лихвените нива). Промяната на лихвените нива в България, Еврозоната, САЩ и в световен план е изключително важен показател, които трябва да бъде отблизо следен от отдела за анализ и управление на риска, за да се реагира адекватно при необходимост.

Валутен риск

Валутният риск е свързан със загуби, настъпили вследствие на промени във валутните курсове, неблагоприятни за инвестициите на ДФ „Юг Маркет Максимум“. Отделът за анализ и управление на риска ще следи стратегията за ограничаване на валутния риск по всяко време да бъде хеджираща и да не се превръща в спекулативна.

Съставил:


МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ




ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
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 2011 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 31.12.2011 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 2011 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 05.03.2012 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: 15 март 2012 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 2011 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.

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 рискови 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 2011 година бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на фонда, при спазване на изисквания и ограничения, залегнали в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по прилагането му.

Управлението на активите през цялата 2011-та година бе изцяло подчинено на целевата алокация на активите, извършена в края на 2010 година. Позиционирането на портфейла за положителен старт на годината доведе до ръст в стойността на активите през първата половина на 2011-та. В същото време, сравнително консервативното управление на портфейла не ни позволи да се движим с темповете на пазара като цяло, но впоследствие ни предпази от бързия и болезнен спад на цените през второто полугодие.

Както нееднократно сме посочвали в досегашните си бележки, в светлината на събитията от последните три години, изискванията ни към ликвидността на всеки един финансов актив са значително завишени. Поради тази причина, предпочитаните от нас инвестиции остават предимно най-активно търгуваните (доколкото притежават потенциал да генерират доход за нашите инвеститори), както и такива, които не се търгуват особено активно, но за сметка на това предлагат значителен дисконт спрямо справедливата им цена.

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)

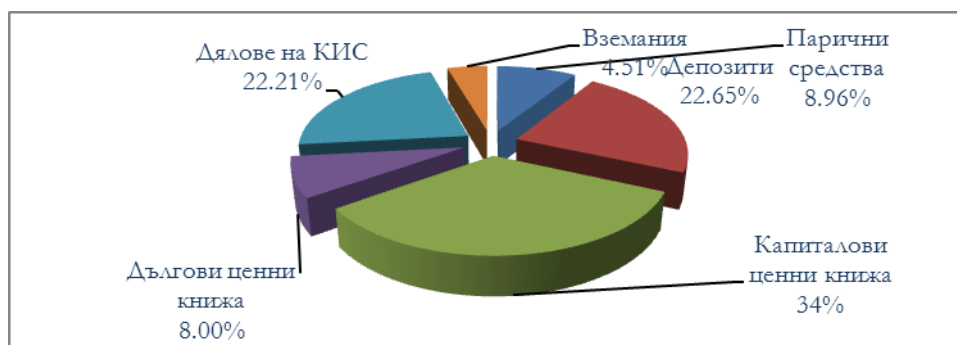
АКТИВИ	31.12.2010 г.		31.12.2011 г.		изменения	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Парични средства	134 365	6.33%	169 196	8.96%	34 831	25.92%
Депозити	357 871	16.86%	427 632	22.65%	69 761	19.49%
Капиталови ценни книжа	854 009	40.23%	635 537	33.67%	-218 472	-25.58%
Дългови ценни книжа	202 109	9.52%	151 042	8.00%	-51 067	-25.27%
Дялове на КИС	488 655	23.02%	419 312	22.21%	-69 343	-14.19%
Вземания	85 949	4.05%	84 954	4.51%	-995	-1.16%
Общо активи	2 122 958	100.00%	1 887 673	100.00%	-235 285	-11.08%

През отчетния период не настъпиха съществени промени в общия размер на управляваните активи. Спрямо края на предходната година активите на фонда намаляват с 11,08% и към 31.12.2011 година са в размер на 1 887 673 лева.

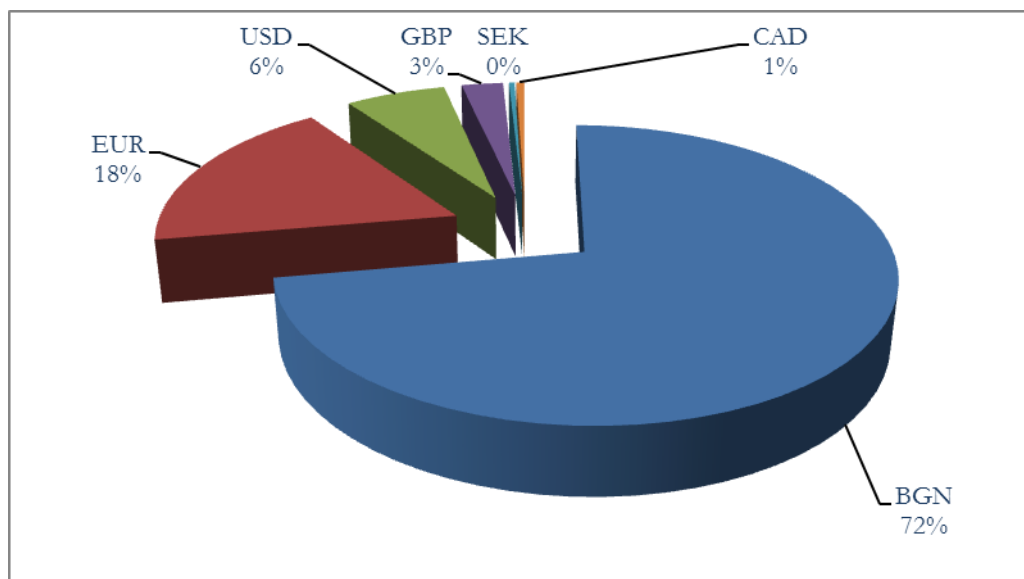
Относителния дял на акциите в портфейла намалява от 40,23% в края на 2010 г. до 33,67% към края на текущия отчетен период. Делът на дълговите ценни книжа намалява до 8,00% към края на 2011 г. главно поради амортизиране на част от главницата на една от притежаваните емисии и падеж на другата.

Различните видове ценни книжа и финансови инструменти, които фонда притежава към края на отчетния период представляват 63,88% от активите му, с което отчитаме спад от 8,89 процентни пункта спрямо края на 2010 година. Съществена част от тази промяна е намалената експозиция в акции и други дялови участия, издадени както от български емитенти, така и такива приети за търговия на регулирани пазари извън страната. Делът на ценните книжа, търгувани на регулирани пазари извън България възлиза на 13,20% от нетната стойност на активите на фонда към края на 2011 година.

Структурата на портфейла на договорния фонд към 31.12.2011 г. е представена на следващата графика:



Към края на годината активите на ДФ «Юг Маркет Максимум» са деноминирани основно в местна валута (BGN – 72, %). В стремежа си да диверсифицираме портфейла на договорния фонд, през последните тримесечия на 2011 г. намалихме експозицията в активи, деноминирани в чужда валута (28%).



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 31.12.2011 година Договорен фонд “Юг Маркет Максимум” има текущи задължения в размер на 5 511 лв., като най-голям е дялът на задълженията към Управляващото дружество (83,02% от общите текущи пасиви на Фонда). Спрямо края на предходната година се наблюдава незначително намаляване (с 2,92%) на задълженията 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	31.12.2010 г.		31.12.2011 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Задължения към Управляващото дружество (такса управление)	5 115	90.10%	4 575	83.02%	-540	-10.56%
Задължение към Инвестиционни посредници	562	9.90%	936	16.98%	374	39.96%
Общо текущи задължения	5 677	100.00%	5 511	100.00%	-166	-2.92%

Собствен капитал на ДФ “Юг Маркет Максимум”

Към 31.12.2011 г. собствения капитал на ДФ “Юг Маркет Максимум” 1 882 162 лв. В сравнение с предходната година собствените средства намаляват с 235 119 лв. или с 11,10%. През отчетния период са емитирани 20 504 дяла и са изкупени обратно 144 441 дяла с номинална стойност 1 лв. Към края на 2011 г. дяловете в обращение са 1 607 458 броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите при емитиране и обратно изкупуване на дялове. През отчетния период резервите намаляват със 23 832 лв., формирани като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 5 876 лв. и отбивни при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 29 708 лв.

За финансовата 2011 г. постигнатият финансовият резултат от дейността на договорния фонд е загуба в размер на 87 350 лв.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ “Юг Маркет Максимум” през 2011 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 01.01.2011 г.	1 731 395	3 039 015	3 036 130	-5 689 259	2 117 281
Емитирани дялове по номинал	20 504				20 504
Обратно изкупени дялове по номинал	-144 441				-144 441

Дялове в обращение	1 607 458				1 607 458
Финансов резултат за текущия период				-87350	-87350
Премии при емитиране и обратно изкупуване		5 876			5 876
Отбиви при емитиране и обратно изкупуване		-29 708			-29 708
Резерв от емитиране и обратно изкупуване		3 015 183			3 015 183
Баланс към 31.12.2011г.	1 607 458	3 015 183	3 036 130	-5 776 609	1 882 162

Финансов резултат за 2011 година

Общият размер на реализираните през 2011 година **приходи** от ДФ “Юг Маркет Максимум” е 2 395 656 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 се увеличават с 646 638 лв., което е със 36,97 % повече в сравнение с 2010 година. Ръст се наблюдава при всички видове финансови приходи, с изключение на приходите от лихви, които спрямо предходния отчетен период намаляват с 18.89%. От една страна намалението на лихвените приходи се дължи на понижените лихвени проценти по банковите депозити през 2011 г., а от друга – на намаляване на дела на дълговите ценни книжа в портфейла на фонда. Най-голям ръст бележат приходите от дивиденди, които спрямо предходната година нарастват близо три пъти. Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в Таблица 4.

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

(лева)

ПРИХОДИ	31.12.2010 г.		31.12.2011 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Приходи от дивиденди	24 420	1.40%	72 840	3.04%	48 420	198.28%
Приходи от операции с ФА	46 818	2.68%	81 461	3.40%	34 643	42.53%
Приходи от последващи оценки	1 554 391	88.87%	2 060 004	85.99%	505 613	24.54%
Приходи от лихви	49 680	2.84%	40 295	1.68%	-9 385	-18.89%
Приходи от курсови разлики	73 709	4.21%	141 056	5.89%	67 347	47.74%
Общо приходи	1 749 018	100.00%	2 395 656	100.00%	646 638	36.97%

През 2011 година общите **разходи** на фонда са в размер на 2 483 006 лв. Спрямо предходния отчетен период общите разходи нарастват със 733 250 лв., или с 41,91%. Най-голям ръст бележат разходите от курсови разлики (116,67%), което се дължи на нарастване на дела на финансовите инструменти, търгувани на регулирани пазари извън България. Основно перо в общите разходи заемат финансовите разходи, които са на стойност 2 411 760 лв. Финансовите разходи на ДФ “Юг Маркет Максимум” са свързани с операции с финансовите активи на фонда, отрицателни разлики при ежедневната преоценка на активите и банкови такси и комисионни.

Нефинансовите разходи на фонда възлизат на 71 246 лв. и се формират от начислени възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 62 246 лв. и възнаграждение на Банката депозитар в размер на 9 000 лв. Спрямо предходната година се наблюдава незначителен ръст от 4,14%, което в абсолютна стойност се равнява на 2 477 лв.

Подробна информация за разходите на фонда през 2011 година по видове е представена в следващата таблица.

Таблица 5: Разходи, свързани с дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ (лева)

РАЗХОДИ	31.12.2010 г.		31.12.2011 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи по операции с ФА	242 833	13.88%	348 600	14.04%	105 767	43.56%
Разходи от последваща оценка	1 377 161	78.71%	1 931 523	77.79%	554 362	40.25%
Разходи курсови разлики	60 618	3.46%	131 343	5.29%	70 725	116.67%
Други финансови разходи	375	0.02%	294	0.01%	-81	-21.60%
Разходи за външни услуги, в т.ч.:	68 769	3.93%	71 246	2.87%	2 477	3.60%
- такса Банка депозитар	9 000	0.51%	9 000	0.36%	-	-
- такса управление	59 769	3.42%	62 246	2.51%	2 477	4.14%
Общо разходи	1 749 756	100.00%	2 483 006	100.00%	733 250	41.91%

Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се осъществява от УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД при спазване на изискванията на закона и вътрешните правила. Управляващото дружество съблюдава структурата на активите и пасивите на фонда да позволява безпрепятствено осъществяване на дейността му. Текущите задължения се погасяват своевременно, на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

Във всеки един момент от функционирането си ДФ „Юг Маркет Максимум“ е отговарял на нормативните изисквания за ликвидност и управляващото дружество е предоставяло необходимите отчети на КФН.

Към 31.12.2011 година съотношението между текущите активи и текущите задължения на Фонда е 341,53 при нормативно определен минимум 1, а съотношението между паричните средства и текущите задължение е 86,71 при нормативно определен минимум 0,70.

Промени в цената на един дял

Номиналната стойност на един дял на ДФ „Юг Маркет Максимум“ е 1,00 лев. 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 на фонда, разделена на броя на дяловете на Фонда в обръщение към момента на това определяне.

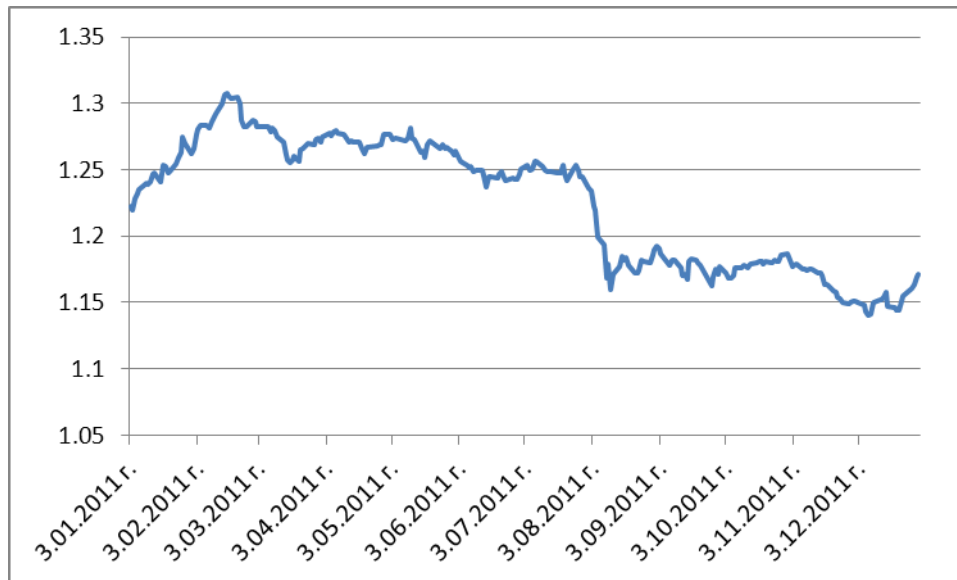
Резултатите от управлението на активите на фонда през последните три години могат бъдат синтезирани в следната таблица:

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2009 г.	31.12.2010 г.	31.12.2011г.
Нетна стойност на управляваните активи	2 540 922 лв.	2 117 281 лв.	1 882 162 лв.
Нетна стойност на активите на един дял	1.2234 лв.	1.2229 лв.	1.1709 лв.

Считаме, че структурата на портфейла към момента е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура. Опасностите пред световната икономика /и в частност българската/ остават и това предопределя в голяма степен предпазливостта ни, изразена в поддържането на сравнително високо ниво на паричните средства и банковите депозити. В същото време, в случай на по-сериозна корекция на международните пазари, смятаме да увеличим с няколко процентни пункта инвестициите си в акции, търгувани на

американските фондови пазари, главно в компании, които считаме за подценени при сегашните икономически условия в глобален мащаб. В стратегически план възнамеряваме да насочим усилия и финансов ресурс към други пазари, в това число и такива на бъдещи развиващи се икономики.

Хронологично, измененията в нетната стойност на активите на един дял през 2011 г. могат да бъдат проследени от долната графика:



Към 31.12.2011 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Максимум“ доходност от началото на годината е отрицателна в размер на -4,29% при стандартно отклонение /измерител на риска/ от 6,45%. Аноализираната доходност от началото на публичното предлагане (18.09.2006 г.) бележи спад спрямо края на 2010 година и вече е 3,02% на годишна база. Към 31.12.2011 г. този резултат 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 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.

Обобщена информация за постигнатите резултати от управлението на активите на ДФ “ Юг Маркет Максимум” през 2011 година се представя със следващата таблица:

ПОКАЗАТЕЛИ	2011 г.	2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	2 122 958	2 549 224
Стойност на активите към края на периода	1 887 673	2 122 958
Стойност на текущите задължения в началото на периода	5 677	8 302
Стойност на текущите задължения към края на периода	5 511	5 677
Общи приходи от дейността	2 395 656	1 749 018
Общо разходи за дейността	2 483 006	1 749 756
Финансов резултат	-87 350	-738
Нетна стойност на активите в началото на периода	2 117 281	2 540 922
Нетна стойност на активите към края на периода	1 882 162	2 117 281
Брой издадени дялове към края на периода	1 607 458	1 731 395
Средна НСА за периода	2 073 591	1 989 980
Емисионна стойност към края на периода	1.1709	1.2229
Цена на обратно изкупуване	1.1475	1.1984

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 риск. Активното управление на портфейла на фонда продължава да бъде в основата на стратегията за постигане на висока относителна доходност, но предвид настъпилите съществени промени в структурата и останалите характеристики на пазара, мащабът на новите инвестиции ще бъде чувствително редуциран. Активното управление предполага значителна гъвкавост при селектирането на финансови инструменти, което в голяма степен зависи и от активността на останалите пазарни участници. 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 инвестиционен хоризонт от 5-7 години, биват силно повлияни от краткосрочните движения в цените и това поражда сериозен риск от обрат в настроенята, а оттам и непредвидени промени в тактичката 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.

В предишни наши прогнози изразихме очакванията си, че края на рецесията ще настъпи не по-рано от началото на 2010 година при осъществяване на най-оптимистичния сценарий. Ако се вярва на данните от НСИ, икономиката на България отчете първи тримесечен ръст през втората четвърт на 2010 година, което по-късно се затвърди и от данните за третото тримесечие. След няколко ревизии на по-стари данни се оказа, че през 2010 година, икономиката на страната ни е нараснала с 0,2%, което поне технически означава, че рецесията е приключила. Изминалата 2011 година премина под знака на възстановяването, отново според данните на НСИ, въпреки че освен в експортните сектори и в инфраструктурното строителство, видимо икономическо съживяване не се наблюдаваше. Дори след близо две години статистически ръст в икономиката, не виждаме съществено подобрение в някои от най-важните компоненти на БВП, а именно –

вътрешното потребление и инвестициите. Първото 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 дейността ни. Държавните разходи остават твърде непостоянна величина, което, в съчетание с породения от тях бюджетен дефицит и приоритетното финансиране на нерентабилни социални и PR дейности, буди сериозна тревога по отношение способността на икономиката ни да нарастне с очакваните от правителството темпове от 2,9 на сто през 2012 година.

Негативният ни сценарий от преди две години предвиждаше доста по-късно възстановяване, а именно 2012-2013 година, и с оглед все по-спорните данни от НСИ, считаме, че вероятността за него вече е сравнително висока. В същото време обаче, ново краткотрайно влошаване на икономиката ни не трябва да се изключва, независимо, че това може да продължи само за едно-две тримесечия. Силното възстановяване от глобалната рецесия в развитите и развиващите се държави намери проявление от едва около 2-2,2 на сто реален ръст на българската икономика, при това водена най-вече от експортния сектор. Известно охлаждане на растежа в развитите икономики, започнало в края на миналата година, може да доведе до чувствително влошаване в представянето на експортните сектори от българската икономика, което при сегашните условия на висока безработица няма как да бъде компенсирано с вътрешно потребление и, съответно, би могло да предизвика ново, макар и краткотрайно, свиване на БВП на България.

В такива условия и прогнози за бъдещето, ще бъдат подбрани 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 риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Основният критерий, по който ще бъдат подбрани активите е те да имат потенциал за растеж по-висок от този на икономиката като цяло, като в същото време борсовата търговия с тези инструменти да позволява закриване на позицията в сравнително кратък срок. 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.

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

През 2012 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 запазване и, при оптимистичен сценарий за слаба рецесия в България, дори умерено нарастване на общите активи на управлявания от него договорен фонд. Прогнозата на мениджмънта е за средно годишни активи за ДФ „Юг Маркет Максимум” в размер на около 2,0 млн. лева и активи в края на годината в размер на около 2,15 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 информация 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 2011 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 информация, 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 пораждат 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

Ликвиден риск: Ликвиден риск за Фонда може да възникне в случай, че по голяма част от инвеститорите подадат поръчки за обратно изкупуване на дялове, което ще доведе до намаляване на свободните парични средства на Фонда. Структурата на активите трябва да позволява безпрепятствено осъществяване на дейността. За намаляване на този риск Фондът се стреми да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – постигане на коректна оценка за състоянието на активите и осигуряване на евентуален „изход” от направената инвестиция и лесно реализиране на натрупаната доходност.

Политически риск: Политическият риск е свързан с промяна в политическото устройство на страната, което от своя страна, би довело до промяна на пазарните условия и цените на активи, в които е инвестирал Договорен фонд “Юг Маркет Максимум”. За намаляване на този риск управляващото дружество смята предварително да оценява този фактор и неговото евентуално въздействие върху стойността на активите на Фонда, както и да предприема действия към запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциалните негативни въздействия.

Пазарен риск: Пазарният риск представлява промяна в цените на дяловете на Фонда в резултат на промяна в оценката на нетните активи, които зависят от промени в икономическата и пазарна среда. Управляващото дружество преизчислява стойността на активите всеки работен ден под контрола на Банката Депозитар.

Лихвен Риск: Лихвеният риск е свързан с несигурността от възвращаемостта на дадена инвестиция, свързана с промени в пазарните нива на лихвените проценти (пример: възможността дългов инструмент с фиксирана лихва да намали стойността си като резултат от покачването на лихвените нива). Промяната на лихвените нива в България, Еврозоната, САЩ и в световен план е изключително важен показател, които трябва да бъде отблизо следен от отдела за анализ и управление на риска, за да се реагира адекватно при необходимост.

Валутен риск: Валутният риск е свързан със загуби, настъпили вследствие на промени във валутните курсове, неблагоприятни за инвестициите на ДФ „Юг Маркет Максимум“. Отделът за анализ и управление на риска следи стратегията за ограничаване на валутния риск по всяко време да бъде хеджираща и да не се превръща в спекулативна. На този етап обменният курс на Българския лев спрямо еврото е фиксиран, което намалява до голяма степен наличието на валутен риск в следствие преоценка на активите.

Пловдив,
05.03.2012 г.



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ