

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ”
за 2010 година

СЪДЪРЖАНИЕ

	стр.
1. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2010 година	3
2. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2010-31.12.2010 година	4
3. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2010-31.12.2010 година	5
4. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2010-31.12.2010 година	6
5. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2010 година	7
6. Доклад на независим одитор	17
7. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2010 година	19

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ






към 31.12.2010 година

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

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	163	379
Текущи финансови инструменти	4	132	151
Вземания	5	3	10
Общо текущи активи		<u>298</u>	<u>540</u>
ОБЩО АКТИВИ			
		<u>298</u>	<u>540</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Капитал, неизскващ регистрация		273	511
Резерви от емисии на дялове		(10)	
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		27	5
Печалби/загуби от текущия период		7	22
Общо собствен капитал		<u>297</u>	<u>538</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	1	2
Общо пасиви		<u>1</u>	<u>2</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
		<u>298</u>	<u>540</u>

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: 22.02.2011 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗЪБРАНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	 ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
		
ЗАВЕРИЯ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАЗА БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ РЕГИСТРИРАН ОДИТОР 		

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода 01.01.2010 – 31.12.2010 година

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

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Финансови приходи	8		
Приходи от операции с финансови инструменти		171	93
Приходи от лихви		17	29
Общо финансови приходи		<u>188</u>	<u>122</u>
Финансови разходи			
Разходи от операции с финансови инструменти	9	(166)	(83)
Общо финансови разходи		<u>(166)</u>	<u>(83)</u>
Нетен резултат от финансови операции		<u><u>22</u></u>	<u><u>39</u></u>
Оперативни разходи			
Разходи за външни услуги	10	(15)	(17)
Общо оперативни разходи		<u>(15)</u>	<u>(17)</u>
Общо разходи		<u><u>(181)</u></u>	<u><u>(100)</u></u>
Печалба/загуба преди данъци		7	22
Разходи за данъци върху печалба за периода		-	-
Печалба/загуба за периода		<u><u>7</u></u>	<u><u>22</u></u>
Други всеобхватни приходи и разходи		-	-
Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за периода		<u><u>7</u></u>	<u><u>22</u></u>

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: 22.02.2011 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	 ПЛОВДИВ	 ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ЗАВЕРИА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
БААГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2010 – 31.12.2010 година

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	26	75
Обратно изкупуване на дялове	<u>(272)</u>	<u>(71)</u>
Нетни парични потоци от основна дейност	(246)	4
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	195	55
Плащания по покупка на финансови активи	(162)	(212)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	14	28
Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление	(19)	(19)
Получени дивиденди	<u>2</u>	<u>10</u>
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	30	(138)
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	<u>(216)</u>	<u>(134)</u>
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	379	513
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	163	379

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: 22.02.2011 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	 ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ЗАВЕРИА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
 БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

за периода 01.01.2010 - 31.12.2010 година

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

	Основен капитал	Резерви от емитиране на дялове	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо на 01 януари 2009 година	508	0	5	513
Промени в капитала 2009 година, в т.ч.	3	0	-	25
емитиране на дялове	74	1	-	75
обратно изкупуване на дялове	(71)	(1)	-	(72)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	22	22
Салдо на 31 декември 2009 година	511	0	27	538
Промени в капитала 2010 година, в т.ч.	(238)	(10)	7	(241)
емитиране на дялове	25	1	-	26
обратно изкупуване на дялове	(263)	(11)	-	(274)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	7	7
Салдо към 31 декември 2010 година	273	(10)	34	297

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: 22.02.2011 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	 ЦАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ЗАВЕРИА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



0108
Благой Панайотов
Регистриран одитор

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2010 година

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ („Фондът“, ДФ) е организиран и управляван от управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД, гр. Пловдив. Фондът има издадено разрешение № 61-ДФ от Комисията за финансов надзор от 25 март 2008 г. с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.195 ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска”.

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

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. 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 Оптимум“ 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 публичното предлагане на ценни книжа и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ започва на 10 юни 2008 година. На 11 юни 2008 година нетната стойност на активите достига 506 849.34 лева и започва определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Банка депозитар на фонда е Алианц Банк България АД, съгласно договор за депозитарни услуги № ДДУ-0010 от 18.09.2007 година.

В края на 2010 година договорният фонд е емитирал 273 133 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ ЗА 2010 ГОДИНА. 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 2010 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 Оптимум“.

2.2. Счетоводна политика

Счетоводната политика на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ 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 Оптимум“ 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 Оптимум“ 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 Оптимум“ 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 Оптимум“.

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. Преоценката 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 Оптимум“ се отчитат по тяхната номинална стойност. Парични средства в чуждестранна валута – няма.

ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ 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 1%.

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 Оптимум“ 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 ДФ „Юг Маркет Оптимум“ очаква да реализира в рамките на 12 месеца от датата на очета 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 Оптимум“.

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 Оптимум” се формират от:

- **приходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепарацията/ 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 Оптимум” се формират от:

- **разходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепарацията/ 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 Оптимум” се формират от възнагражденията на Управляващото дружество и Банката депозитар, които се начисляват ежедневно в размер, определен в Правилата на ДФ „Юг Маркет Оптимум” и договора с Банката депозитар.

3. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Към 31.12.2010 г. паричните средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са в размер на 163 хил. лева.

Парични средства	31.12.2010	31.12.2009
1. Разплащателни сметки	93	205
2. Депозити	70	174
Общо	163	379

Паричните средства в размер на 93 хил. лева са по разплащателната сметка на договорния фонд и представляват 31.21 % от активите на Фонда. Останалата част от парични средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са инвестирани в депозити до 3 месеца, които представляват 23.49 % от активите му.

Всички парични средства на Фонда са в български лева.

4. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти в портфейла договорния фонд към 31 декември 2010 година се състоят от борсово търгуеми акции и дългови ценни книжа на български дружества. Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 132 хил. лева, разпределен както следва

Наименование на финансови инструменти	31.12.2010	31.12.2009
1. Капиталови ценни книжа	98	94
2. Дългови ценни книжа	34	57
Общо	132	151

Към 31.12.2010 г ценните книжа в портфейла на ДФ „Юг Маркет Оптимум” 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 44.30 % от общата стойност на активите му, като в края на 2009 година ценните книжа са – 27.96 %.

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 2010 година са в размер на 3 хил. лв и се разпределят, както следва:

Вземания	31.12.2010	31.12.2009
1. Вземане лихви по депозити	1	2
2. Вземане операции с ЦК	2	8
Общо	3	10

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум” към 31 декември 2010 година възлиза на обща стойност 297 хил. лева, разпределен както следва:

Собствен капитал	Стойност към 31.12.2010 г	Стойност към 31.12.2009 г
1. Емитирани дялове	273	511
2. Резерви от емисии на дялове	(10)	-
2. Неразпределена печалба	27	5
3. Текуща печалба	7	22
Общо	297	538

Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” няма регистриран основен капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си, който не изисква регистрация. През 2010 година са емитирани 24 615 дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 262 795. Към 31.12.2010 година са емитирани 273 133 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Оптимум” се формират от премиите и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда. През 2010 година фондът има премии от емитиране на дялове в размер на 1 275 лв и отбиви от обратно изкупуване – 11 608 лв.

Към 31.12.2010 година неразпределената печалба е в размер на 27 хил. лв, като 5 хил. лв е - от 2008 година, а 22 хил. лв е - от 2009 година.

В края на 2010 година финансовият резултат е печалба в размер на 7 хил лева.

7. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на „Юг Маркет Оптимум” се формират от начислените възнаграждения на Управляващото дружество и Банката депозитар, като възнаграждението на Управляващото дружество е под 1 000 лева. В стойностно изражение са, както следва:

Текущи пасиви	Стойност към 31.12.2010	Стойност към 31.12.2009
1. Задължения към управляващо дружество	-	1
2. Задължения към банка депозитар	1	1
Общо	1	2

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2010 година приходите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 188 хил. лева, разпределени, както следва:

Видове приходи	Стойност към 31.12.2010	Стойност към 31.12.2009
1. приходи от лихви, в т.ч.	17	29
- лихви по разплащателна сметка	2	3
- лихви по дългови инструменти	5	1
- лихви по депозити	10	25
2. приходи от дивиденди	2	10
3. приходи от операции с ЦК	5	1
4. приходи от преоценка на ЦК	164	82
Общо	188	122

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2010 година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 166 хил. лева. Структурата на финансовите разходи е, както следва:

Финансови разходи	Стойност към 31.12.2010	Стойност към 31.12.2009
1. Разходи от операции с ЦК	1	1
2. Разходи от преоценка на ЦК	165	82
Общо	166	83

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 15 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

Оперативни разходи	Стойност към 31.12.2010	Стойност към 31.12.2009
1. Такса управление УД	8	10
2. Такса Банка Депозитар	7	7
Общо	15	17

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 7 хил лева.

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

11. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ОТЧЕТА

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.

12. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Ликвиден риск

Предметът на дейност на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” 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 ще 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 Оптимум”. 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, Евророната, САЩ и в световен план е изключително важен показател, които трябва да бъде отблизо следен от отдела за риск и анализи, 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 Оптимум“. Отделът за анализ и риск ще следи стратегията за ограничаване на валутния риск по всяко време да бъде хеджираща и да не се превръща в спекулативна.

Пловдив
23.02.2011 г.

Съставила:



МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

ДОКЛАД ВЪРХУ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ , включващ Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 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, основаващо 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 31.12.2010 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 2010 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 02.03.2011 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 31.12.2010 година, изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на европейския съюз.

Дата: 23.12.2011 г.

Подпис:



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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ” за 2010 година

I. Обща информация

„Юг Маркет Оптимум” е договорен фонд по смисъла на чл.164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Фондът не е юридическо лице и представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в 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 Оптимум”

С Решение No 187 – ДФ/12.02.2008 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 Оптимум”. Публичното предлагане на дялове фонда започна на 10.06.2008 година. На 11 юни 2008 година нетната стойност на активите достига 506 849 лева и започна определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда. Дяловете на ДФ „Юг Маркет Оптимум” не са регистрирани и не могат да се търгуват на “Българска фондова борса – София” АД.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” 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 риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Профил на типичния инвеститор

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” са инвеститори с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура и със средна 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 договорния фонд 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 Оптимум” е предназначен за лица (граждани, фирми, институции), които:

- са готови да инвестират парични средства в средносрочен и дългосрочен план;
- са готови да поемат умерен 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 Оптимум“ 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 Оптимум“

Набраните средства от продажба на дялове на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ 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.

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

Таблица 1: Структура на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

(лева)

АКТИВИ	31.12.2009 г.		31.12.2010 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Парични средства	205 022	37.95%	92 635	31.39%	-112 387	-54.82%
Депозити	173 692	32.15%	70 000	23.72%	-103 692	-59.70%
Капиталови ценни книжа	94 603	17.51%	98 283	33.30%	3 680	3.89%
Дългови ценни книжа	56 941	10.54%	34 200	11.59%	-22 741	-39.94%
Вземания	9 917	1.84%	3 381	1.15%	-6 536	-65.91%
Общо активи	540 175	100.00%	295 118	100.00%	-245 057	-45.37%

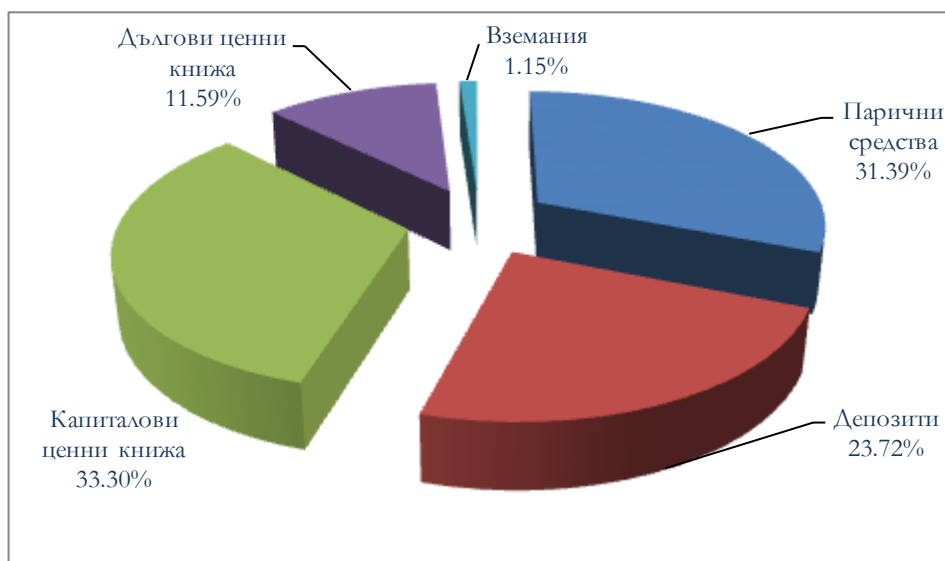
През 2010 година настъпиха съществени промени в общия размер на управляваните активи. Спрямо края на предходната година активите на фонда намаляха с 45,37% и към 31.12.2010 година са в размер на 295 118 лева.

Сравнително активното управление на активите през 2010 година доведе до желаното от нас реструктуриране на портфейла на фонда. Към 31.12.2010 г. акциите в портфейла на фонда формират дял от 33,30% от общите активи. Относителния дял на акциите в портфейла в сравнение с края на предходната година се повишава, като ръста се дължи основно на понижения размер на общите активи в резултат на обратно изкупените дялове.

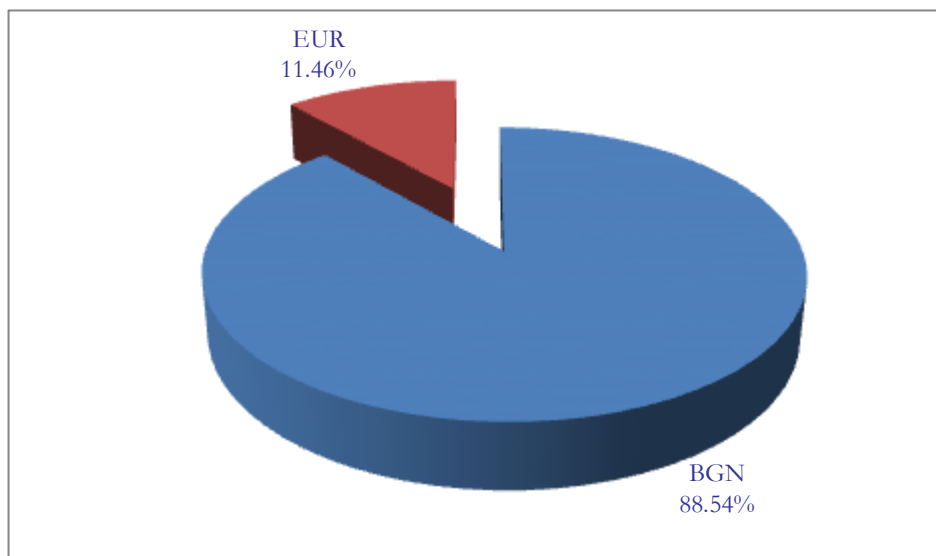
Към края на 2010 г. размерът на дълговите ценните книжа намалява главно поради продажба на част от притежаваните облигации. Останалата част от намалението се дължи на амортизиране на част от главниците и на двете притежавани от фонда емисии. Именно с облигациите бяха свързани и някои от негативните събития през годината, които обаче

се надяваме, че няма да бъдат повторени. Емисията облигации, издадени от Зърнени храни България-Фарин АД Добрич, не беше погасена в размера предвиден в проспекта. От дружеството емитент успява своевременно да уведомят доверените на облигационерите за невъзможността да бъдат посрещнати плащанията по главницата, дължими в края на месец ноември. В резултат на това бе свикано Общо събрание на облигационерите, което реши срока на емисията да бъде удължен с приблизително три години, до 17 февруари 2014 година, за сметка на увеличена лихва по облигационния заем и по-гъвкавата схема за погасяване на главницата. Имайки предвид този развой на събитията, програмата ни за реалокация на портфейла претърпя известни корекции. Добрата новина все пак е, че с новите условия емитента на облигациите има възможност без проблеми да обслужва задълженията си до падежа. Другата емисия облигации, имаща дял от 4,46% от активите на фонда се обслужва навреме и поне засега смятаме, че емитента ще успее да изплати оставащата част от главницата, заедно с лихвите до падежа през ноември 2011 година.

Графично структурата на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ към 31.12.2010 година е представена на следващата графика.



По отношение на валутната структура на активите, преобладаваща част от тях са деноминирани в български лева (BGN) – 88,54%. Останалата част от активите (11,46%) са деноминирани в Евро и представляват инвестициите на договорния фонд в две емисии облигации. Валутната структура на активите на договорния фонд е представена на следващата графика:



Структура на текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Спрямо предходния период не се наблюдават съществени промени в структурата на пасивите на Договорния фонд. Към 31.12.2010 година текущите задължения на фонда са в размер на 1 141 лв. и спрямо предходния период бележат спад с 27,23% главно поради намаляването на задълженията към Управляващото дружество, в резултат на намалелите активи. Детайлна справка за задълженията на фонда е представена в *Таблица 2*.

Таблица 2: Текущи пасиви на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

(лева)

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2009 г.		31.12.2010г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Задължение към Управляващото дружество	874	55.74%	482	42.24%	-392	-44.85%
Задължение към Банка депозитар	565	36.03%	580	50.83%	15	2.65%
Задължение към инвестиционни посредници	129	8.23%	79	6.92%	-50	-38.76%
Общо текущи задължения	1 568	100.00%	1 141	99.99%	-427	-27.23%

Собствен капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Към 31.12.2010 година собствения капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ достигна 297 358 лв. Спрямо предходния период е отчетено намаление от 44,79% или изменение в размер на 241 249 лв. През отчетния период са емитирани 24 615 дяла и са изкупени

обратно 262 795 дяла с номинална стойност 1 лев. Към края на 2010 година дяловете в обращение са 273 133 броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите, които се формират от премиите и отбивите при емитиране и обратно изкупуване на дялове от фонда. През отчетния период нетният резултат е отрицателен и е в размер на 10 334 лв., формиран като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 1 275 лв. и отбивы при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 11 609 лв. Към 31.12.2010 г. нетният резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове от началото на публичното предлагане е отрицателен и е в размер на 10 400 лева.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ през 2010 година е представена в следващата таблица:

Таблица 3: Движение на капитала на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ (лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Дялове в обращение	Резерви	Финансов резултат	Общо
Баланс към 01.01.2010 г.	511 313	-66	27 360	538 607
<i>Емитирани дялове по номинал</i>	<i>24 615</i>			<i>24 615</i>
<i>Обратно изкупени дялове по номинал</i>	<i>-262 795</i>			<i>-262 795</i>
Дялове в обращение	273 133			273 133
Финансов резултат за текущия период			7 265	7 265
<i>Премии при емитиране и обратно изкупуване</i>		<i>1 275</i>		<i>1 275</i>
<i>Отбивы при емитиране и обратно изкупуване</i>		<i>-11 609</i>		<i>-11 609</i>
Резерв от емитиране и обратно изкупуване		-10 334		-10 334
Баланс към 31.12.2010г.	273 133	-10 400	34 625	297 358

Финансов резултат за 2010 година

През отчетния период постигнатият финансов резултат е печалба в размер на 7 265 лева. Общият размер на реализираните през 2010 година приходи от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ е 188 346 лв. Спрямо предходната година приходите на фонда са нарастнали с 54,12%, което в абсолютен размер се равнява на 66 136 лв. Основният дял от приходите на фонда (87,32%) се формира от приходите от ежедневната преоценка на притежаваните финансови активи. Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в **Таблица 4**.

Таблица 4: Приходи на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

(лева)

ПРИХОДИ	31.12.2009 г.		31.12.2010 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Приходи от лихви	28 894	23.64%	17 066	9.06%	-11 828	-40.94%
<i>в т.ч.: лихви по РС</i>	<i>3 097</i>	<i>2.53%</i>	<i>1 768</i>	<i>0.94%</i>	<i>-1 329</i>	<i>-42.91%</i>
<i>лихви по облигации</i>	<i>712</i>	<i>0.58%</i>	<i>4 631</i>	<i>2.46%</i>	<i>3 919</i>	<i>550.42%</i>
<i>лихви по депозити</i>	<i>25 085</i>	<i>20.53%</i>	<i>10 667</i>	<i>5.66%</i>	<i>-14 418</i>	<i>-57.48%</i>
Приходи от дивиденди	9 943	8.14%	1 811	0.96%	-8 132	-81.79%
Приходи от операции с ФА	692	0.57%	5 004	2.66%	4 312	623.12%
Приходи от преоценка на финансови активи	82 681	67.66%	164 465	87.32%	81 784	98.92%
общо приходи	122 210	100.00%	188 346	100.00%	66 136	54.12%

През 2010 година общите разходи на фонда възлизат на 181 081 лв. Спрямо предходния отчетен период разходите се увеличават с 81 229 лв., или ръст от 81,35%. Най-голям дял в разходите заемат разходите от последваща оценка на притежаваните финансови активи, които са на стойност 164 506 лв. и формират 90,85% от общите разходи на фонда.

Оперативните разходи на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 15 456 лв. или 8,54% и се формират от изплатените вознаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 8 685 лв. и на Банката депозитар в размер на 6 780 лв. В резултат на намаляването на размера на управляваните активи, оперативните разходи на фонда намаляват с близо 10% спрямо предходната година. Подробна информация за разходите на фонда по видове за текущия и предходния период е представена в следващата таблица:

Таблица 5: Разходи, свързани с дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

(лева)

РАЗХОДИ	31.12.2009 г.		31.12.2010 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи за външни услуги	17 095	17.12%	15 465	8.54%	-1 630	-9.53%
<i>В т.ч. Такса за управление</i>	<i>10 285</i>	<i>10.30%</i>	<i>8 685</i>	<i>4.80%</i>	<i>-1 600</i>	<i>-15.56%</i>
<i>възнаграждение Банка депозитар</i>	<i>6 810</i>	<i>6.82%</i>	<i>6 780</i>	<i>3.74%</i>	<i>-30</i>	<i>-0.44%</i>
Разходи по операции с финансови активи	720	0.72%	801	0.44%	81	11.25%
Разходи от преоценка на финансови активи	81 741	81.86%	164 506	90.85%	82 765	101.25%
Други финансови разходи	296	0.30%	309	0.17%	13	4.39%
Общо разходи	99 852	100.00%	181 081	100.00%	81 229	81.35%

Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ 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.

Съгласно нормативната уредба структурата на активите и пасивите на ДФ «Юг Маркет Оптимум» трябва да отговаря на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, трябва да бъдат в активи с пазарна цена;
- не по-малко от 10 на сто от активите на Фонда следва да бъдат парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с наредба на Комисията за финансов надзор.
- дялът на паричните средства не може да бъде по-малък от 5 на сто от активите на Фонда.

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

Към 31.12.2010 година отношението между текущите активи и текущите задължения на Фонда е 261,61 при нормативно определен минимум 1, а отношението между паричните средства и текущите задължение е 142,54 при нормативно определен минимум 0.70.

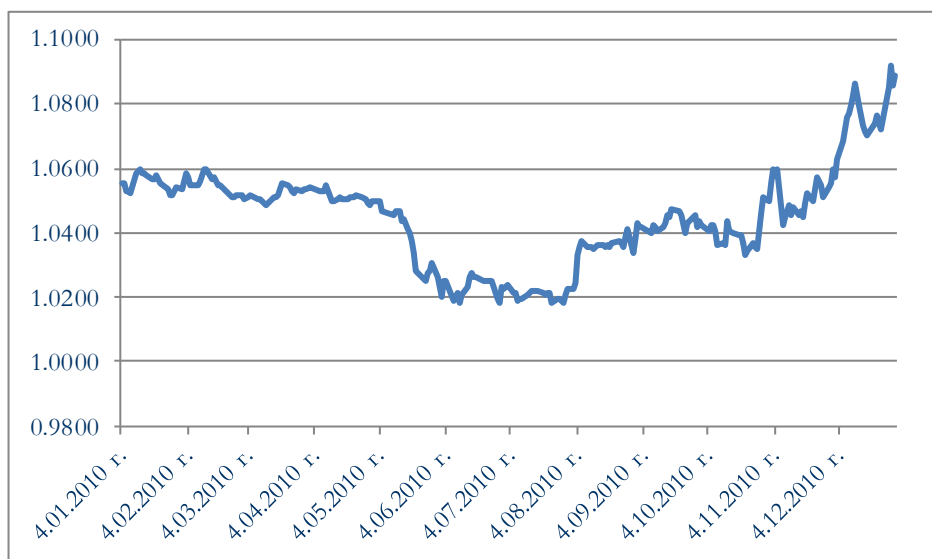
Промени в цената на един дял

Номиналната стойност на един дял на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ 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 в обръщение към момента на това определяне.

Постигнатата от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ доходност за 2010 г. е положителна в размер на +3,35%, при стандартно отклонение /измерител на риска/ от 4,77%. Ануализираната доходност от началото на публичното предлагане (10.06.2008 г.) е 3,38% на годишна база.

Считаме, че структурата на портфейла към момента е близка до оптималната за балансиран договорен фонд, инвестиращ в България, и 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 ниско ниво на експозициите ни в акции. В светлината на събитията от последните години, държим да отбележим, че 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 се търгуват със значителен дисконт спрямо справедливата им цена.

Хронологично, измененията в нетната стойност на активите на един дял през 2010 година могат да бъдат проследени на долната графика.



Промените, които вече сме предприели и тези, които тепърва предстоят, имат за цел да контролират нивото на риск, който се поема при управлението на договорния фонд. Рискът, който се поема при управление активите на фонда, може да бъде измерван по много начини, но сред най-достъпните и широко разпространени показатели е стандартното отклонение. Стандартното отклонение е статистическа мярка за променливостта на доходността на една колективна инвестиционна схема. Високо стандартно отклонение сигнализира, че променливостта на резултатите е била голяма, т.е. историческата волатилност на фонда е висока. 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. В случая с ДФ Юг Маркет Оптимум, доходност за последните 12 месеца от +3,35%, в комбинация с годишно стандартно отклонение от 4,77%, предоставят възможност за по-добро сравнение на резултата от управлението с други КИС. Така например, може да се направи заключение, че при нормално разпределение на доходността съществува 95% вероятност годишната доходност на фонда да се колебае в границите -6% и +12,7%.

Обобщена информация за постигнатите резултати от управлението на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ е представена в следващата таблица:

ПОКАЗАТЕЛИ	2010 г.	2009 г.
Стойност на активите в началото на периода	540 175	514 392
Стойност на активите към края на периода	298 499	540 175
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 568	1 448
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 141	1 568
Общи приходи от дейността	188 346	122 210
Общо разходи за дейността	181 081	99 852
Балансова печалба	7 265	22 358
Нетна стойност на активите в началото на периода	538 607	512 944
Нетна стойност на активите към края на периода	297 358	538 607
Брой издадени дялове към края на периода	273 133	511 313
Средна нетна стойност на активите за периода	432 939	514 398
Емисионна стойност към края на периода	1.0887	1.0534
Цена на обратно изкупуване към края на периода	1.0778	1.0428

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 Оптимум“ 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 Оптимум“

Основна цел на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД при управлението на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ 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 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.

Преди година изразихме очакванията си, че краят на рецесията ще настъпи не по-рано от началото на 2010 година при осъществяване на най-оптимистичния сценарий. Съдейки по данните от НСИ, икономиката на България отчита първи тримесечен ръст през втората четвърт на 2010 година, което по-късно се потвърждава и от данните за третото тримесечие. Според предварителните данни за цялата 2010 година, икономиката на страната ни е нараснала с 0,2%, което поне технически означава, че рецесията е приключила. В същото време обаче, все още не виждаме съществено подобрене в някои от важните компоненти на БВП, а именно – вътрешното потребление и инвестициите. Държавните разходи остават твърде непостоянна величина, което, в съчетание с породения от тях бюджетен дефицит и приоритетното финансиране на нерентабилни социални дейности, буди сериозна тревога по отношение способността на икономиката ни да нарасне с очакваните от правителството и анализаторите темпове от 3-3,5 на сто през 2011 година.

Негативният ни сценарий от преди година предвиждаше доста по-късно възстановяване, а именно 2012-2013 година, но с оглед последните данни, считаме, че вероятността за него вече е сравнително ниска. В същото време обаче, ново 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 0,2 на сто ръст на българската икономика, водена най-вече от експортния сектор. Известно охлаждане на растежа в развитите икономики (заради нарастващи опасения от инфлация, например), 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 минимално, 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 Оптимум” ще се придържа основно към емитенти от секторите банки и застраховане, 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 2011 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД ще насочи усилията си към привличане на нови институционални и индивидуални инвеститори. Предвижда се запазване и, при оптимистичен сценарий за избягване на втора рецесия в България, дори умерено нарастване на общите активи на договорния фонд. Прогнозата на мениджмънта е за средно годишни активи в размер на около 0,4 млн. лева и активи в края на годината в размер на около 0,5 млн. лева.

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

При осъществяване на дейността си по организиране и управление на дейността на колективните инвестиционни схеми през 2010 година ръководството и служителите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД се ръководиха от основните принципи, залегнали в Правилата за добро корпоративно управление.

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД, разглежда корпоративното управление като съвкупност от взаимоотношения между ръководството на Управляващото дружество, притежателите на дялове от ДФ „Юг Маркет Оптимум” 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 инвестиралите в дялове на фонда, както и улеснява ефикасния надзор. Доброто корпоративно управление гарантира правата на всички притежатели на дялове от договорния фонд и 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 др. аспекти, които представляват интерес за заинтересуваните лица.

При осъществяване на дейността си по организиране и управление на дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимум” през 2010 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 Оптимум” 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, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. Инвеститорите и притежатели на дялове от ДФ „Юг Маркет Оптимум” 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 Оптимум”

V. Политика на ръководството на „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД, управляващо дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимум” 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 Оптимум“. 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, Евроната, САЩ и в световен план е изключително важен показател, които трябва да бъде отблизо следен от отдела за риск и анализи, 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 Оптимум“. Отделът за анализ и риск 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,
02.03.2011 г.


ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ