

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

СЪДЪРЖАНИЕ

	стр.
1. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2011 година	3
2. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2010-31.12.2011 година	4
3. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2011-31.12.2011 година	5
4. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2011-31.12.2011 година	6
5. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2011 година	7
6. Доклад на независим одитор	17
7. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2011 година	19

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

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>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	384	163
Текущи финансови инструменти	4	87	132
Вземания	5	2	3
Общо текущи активи		<u>473</u>	<u>298</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>473</u>	<u>298</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Капитал, неизскаващ регистрация		425	273
Резерви от емисии на дялове		5	(10)
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		34	27
Печалби/загуби от текущия период		8	7
Общо собствен капитал		<u>472</u>	<u>297</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	1	1
Общо пасиви		<u>1</u>	<u>1</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		<u>473</u>	<u>298</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: 14.02.2012 г

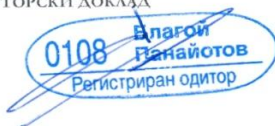

ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗГЪВАНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




СТАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ


МАРИЯНА ТЕНЧЕВА
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум
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)

	Бележки	31.12.2011	31.12.2010
Финансови приходи	8		
Приходи от операции с финансови инструменти		158	169
Приходи от дивиденди		8	2
Приходи от лихви		12	17
Общо финансови приходи		<u>178</u>	<u>188</u>
Финансови разходи			
Разходи от операции с финансови инструменти	9	(157)	(166)
Общо финансови разходи		<u>(157)</u>	<u>(166)</u>
Нетен резултат от финансови операции		<u>21</u>	<u>22</u>
Оперативни разходи			
Разходи за външни услуги	10	(13)	(15)
Общо оперативни разходи		<u>(13)</u>	<u>(15)</u>
Общо разходи		<u>(170)</u>	<u>(181)</u>
Печалба/загуба преди данъци		8	7
Разходи за данъци върху печалба за периода		-	-
Печалба/загуба за периода		<u>8</u>	<u>7</u>
Други всеобхватни приходи и разходи		-	-
Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за периода		<u>8</u>	<u>7</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: 14.02.2012 г

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

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

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)

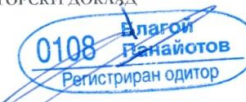
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	209	26
Обратно изкупуване на дялове	(41)	(272)
Нетни парични потоци от основна дейност	168	(246)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	107	195
Плащания по покупка на финансови активи	(58)	(162)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	10	14
Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление	(14)	(19)
Получени дивиденди	8	2
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	53	30
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	221	(216)
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	163	379
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	384	163

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: 14.02.2012 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗГЛЯННИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	 ЦЕХМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРЯНА ТЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
--	---	---

ЗАВЕРНА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР


 0108 **Благой Панайотов**
 Регистриран одитор

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

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 от емитиране на дялове	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо на 01 януари 2010 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 на 31 декември 2010 година	273	(10)	34	297
Промени в капитала 2011 година, в т.ч.	152	15	8	175
емитиране на дялове	190	19	-	209
обратно изкупуване на дялове	(38)	(4)	-	(42)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	8	8
Салдо към 31 декември 2011 година	425	5	42	472

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: 14.02.2012 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪАНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	 ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ
---	---	--

ЗАВЕРИА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
 БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2011 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 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 Прокуриста на управляващото дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД.

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действа 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 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 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 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 2011 година договорният фонд е емитирал 425 209 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ ЗА 2011 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

станданти 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 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 книгата 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 книгата 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 31.12.2011 г. паричните средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са в размер на 384 хил. лева.

Парични средства	31.12.2011	31.12.2010
1. Разплащателни сметки	83	93
2. Депозити	301	70
Общо	384	163

Паричните средства в размер на 83 хил. лева са по разплащателната сметка на договорния фонд и представляват 17.54 % от активите на Фонда. Останалата част от парични средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са инвестирани в депозити до 3 месеца, които представляват 63.48 % 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 2011 година се състоят от борсово търгуеми акции и дългови ценни книжа на български дружества. Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 87 хил. лева, разпределен както следва

Наименование на финансови инструменти	31.12.2011	31.12.2010
1. Капиталови ценни книжа	67	98
2. Дългови ценни книжа	20	34
Общо	87	132

Към 31.12.2011 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 18.47 % от общата стойност на активите му, като в края на 2010 година ценните книжа са – 44.30 %.

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 2011 година са в размер на 2 хил. лв и се разпределят, както следва:

Вземания	31.12.2011	31.12.2010
1. Вземане лихви по депозити	2	1
2. Вземане операции с ЦК	-	2
Общо	2	3

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ към 31 декември 2011 година възлиза на обща стойност 472 хил. лева, разпределен както следва:

Собствен капитал	Стойност към 31.12.2011 г	Стойност към 31.12.2010 г
1. Емитирани дялове	425	273
2. Резерви от емисии на дялове	5	(10)
2. Неразпределена печалба	34	27
3. Текуща печалба	8	7
Общо	472	297

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 2011 година са емитирани 190 052 дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 37 976. Към 31.12.2011 година са емитирани 425 209 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ се формират от премиите и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда. През 2011 година фондът има премии от емитиране на дялове в размер на 19 062 лв и отбиви от обратно изкупуване – 3 494 лв.

Към 31.12.2011 година неразпределената печалба е в размер на 34 хил. лв, като 5 хил. лв е - от 2008 година, 22 хил. лв е - от 2009 година и 7 хил. лв е от 2010 година.

В края на 2011 година финансовият резултат е печалба в размер на 8 хил. лева.

7. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на „Юг Маркет Оптимум“ се формират от начислените възнаграждения на Управляващото дружество, инвестиционен посредник и Банката

депозитар, като възнаграждението на Банката депозитар и инвестиционния посредник са под 1 000 лева. В стойностно изражение са, както следва:

Текущи пасиви	Стойност към 31.12.2011	Стойност към 31.12.2010
1. задължения към управляващо дружество	1	-
2. задължения към банка депозитар	-	1
2. задължения към инвестиционен посредник	-	-
Общо	1	1

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2011 година приходите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 178 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>12</u>	<u>17</u>
- лихви по разплащателна сметка	1	2
- лихви по дългови инструменти	2	5
- лихви по депозити	9	10
2. приходи от дивиденди	8	2
3. приходи от операции с ЦК	1	5
4. приходи от преоценка на ЦК	157	164
Общо	178	188

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2011 година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 157 хил. лева. Структурата на финансовите разходи е, както следва:

Финансови разходи	Стойност към 31.12.2011	Стойност към 31.12.2010
1. Разходи от операции с ЦК	2	1
2. Разходи от преоценка на ЦК	155	165
Общо	157	166

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 13 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 УД	7	8
2. Такса Банка Депозитар	6	7
Общо	13	15

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 8 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, Еврзоната, 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 Оптимум“. 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


ПААМЕН 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 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, 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 31.12.2011 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 01.03.2012 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 ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ за 2011 година

I. Обща информация

„Юг Маркет Оптимум“ 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 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	31.12.2010 г.		31.12.2011 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Парични средства	92 635	31.39%	83 060	17.54%	-9 575	-10.34%
Депозити	70 000	23.72%	300 633	63.48%	230 633	329.48%
Капиталови ценни книжа	98 283	33.30%	67 032	14.15%	-31 251	-31.80%
Дългови ценни книжа	34 200	11.59%	20 454	4.32%	-13 746	-40.19%
Вземания	3 381	1.15%	2 396	0.51%	-985	-29.13%
Общо активи	298 499	100.00%	473 575	100.00%	175 076	58.65%

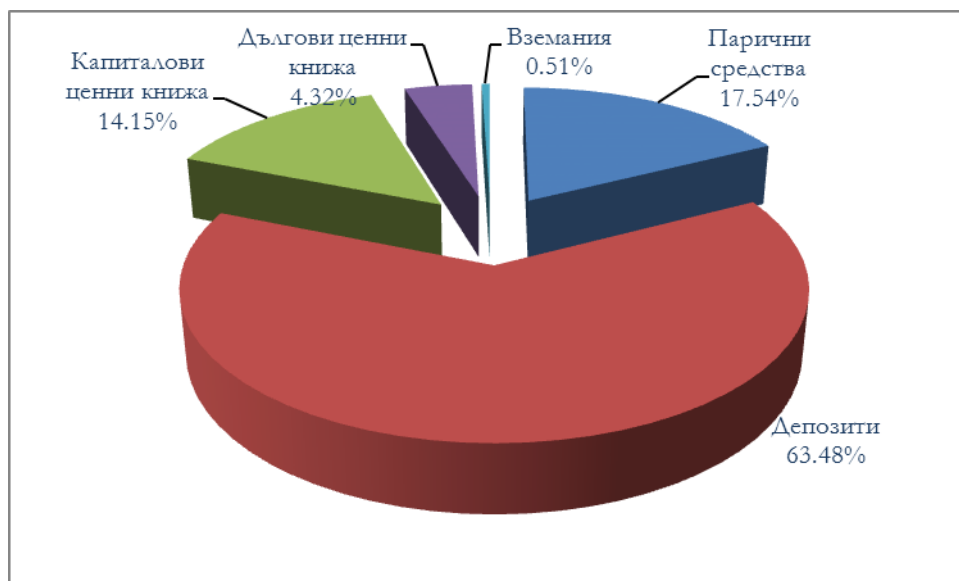
През 2011 година настъпиха съществени промени в общия размер на управляваните активи. Спрямо края на предходната година активите на фонда се увеличиха с 58,65% и към 31.12.2011 година са в размер на 473 575 лева.

Сравнително активното управление на активите през последната година е част от стратегията ни за адекватно позициониране на фонда за очакваното от нас възстановяване на фондовия пазар в България и доведе до желаното от нас реструктуриране на портфейла на фонда. Към 31.12.2011 г. акциите в портфейла на фонда формират дял от 14,15% от общите активи. 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 експозицията ни в акции.

Към края на 2011 г. размерът на дълговите ценните книжа намалява поради пълното погасяване на емисия облигации и амортизиране на част от главницата на притежаваната от фонда емисия.

Графично структурата на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2011 година е представена на следващата графика.



По отношение на валутната структура на активите, преобладаваща част от тях са деноминирани в български лева (BGN) – 95,68%. Останалата част от активите (4,32%) са деноминирани в Евро и представляват инвестициите на договорния фонд в облигации.

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 31.12.2011 година текущите задължения на фонда са в размер на 1 396 лв. и спрямо предходния период бележат нарастване с 22,35% главно поради увеличаване на задълженията към Управляващото дружество, в резултат на увеличените активи. Детайлна справка за задълженията на фонда е представена в *Таблица 2*.

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

(лева)

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2010г.		31.12.2011г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Задължение към Управляващото дружество	482	42.24%	766	54.87%	284	58.92%
Задължение към Банка депозитар	580	50.83%	550	39.40%	-30	-5.17%
Задължение към инвестиционни посредници	79	6.93%	80	5.73%	1	1.27%
Общо текущи задължения	1 141	100.00%	1 396	100.00%	255	22.35%

Собствен капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Към 31.12.2011 година собствения капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ достигна 472 179 лв. Спрямо предходния период е отчетено увеличение от 58,79% или изменение в размер на 174 821 лв. През отчетния период са емитирани 190 052 дяла и са изкупени обратно 37 976 дяла с номинална стойност 1 лев. Към края на 2011 година дяловете в обращение са 425 209 броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите, които се формират от премията и отбивите при емитиране и обратно изкупуване на дялове от фонда. През отчетния период нетният резултат е положителен и е в размер на 15 568 лв., формиран като разлика между премия при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 19 062 лв. и отбива при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 3 494 лв. Към 31.12.2011 г. нетният резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове от началото на публичното предлагане е положителен и е в размер на 5 168 лева.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ през 2011 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 01.01.2011 г.	273 133	-10 400	34 625	297 358
<i>Емитирани дялове по номинал</i>	<i>190 052</i>			<i>190 052</i>
<i>Обратно изкупени дялове по номинал</i>	<i>-37 976</i>			<i>-37 976</i>
Дялове в обращение	425 209			425 209
Финансов резултат за текущия период			7 177	7 177
<i>Премии при емитиране и обратно изкупуване</i>		<i>19 062</i>		<i>19 062</i>
<i>Отбива при емитиране и обратно изкупуване</i>		<i>-3 494</i>		<i>-3 494</i>

Резерв от емитиране и обратно изкупуване 5 168 5 168

Баланс към 31.12.2011г.	425 209	5 168	41 802	472 179
-------------------------	---------	-------	--------	---------

Финансов резултат за 2011 година

През отчетния период постигнатият финансов резултат е печалба в размер на 7 177 лева. Общият размер на реализираните през 2011 година приходи от ДФ „Юг Маркет Оптимум” е 177 848 лв. Спрямо предходната година приходите на фонда са намаляли с 5,57%, което в абсолютен размер се равнява на 10 498 лв. Основният дял от приходите на фонда (88,22%) 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)

ПОКАЗАТЕЛИ	Дялове в обращение	Резерви	Финансов резултат	Общо
Баланс към 01.01.2011 г.	273 133	-10 400	34 625	297 358
<i>Емитирани дялове по номинал</i>	190 052			190 052
<i>Обратно изкупени дялове по номинал</i>	-37 976			-37 976
Дялове в обращение	425 209			425 209
Финансов резултат за текущия период			7 177	7 177
<i>Премии при емитиране и обратно изкупуване</i>		19 062		19 062
<i>Отбиви при емитиране и обратно изкупуване</i>		-3 494		-3 494
Резерв от емитиране и обратно изкупуване		5 168		5 168
Баланс към 31.12.2011г.	425 209	5 168	41 802	472 179

През 2011 година общите разходи на фонда възлизат на 170 671 лв. Спрямо предходния отчетен период разходите намаляват с 10 410 лв., или с 5,75%. Най-голям дял в разходите заемат разходите от последваща оценка на притежаваните финансови активи, които са на стойност 154 777 лв. и формират 90,69% от общите разходи на фонда.

Оперативните разходи на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са в размер на 13 794 лв. или 8,08% и се формират от изплатените вознаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 7 014 лв. и на Банката депозитар в размер на 6 780 лв. В резултат на сравнително ниския размер на управляваните активи през годината, оперативните разходи на фонда намаляват с близо 11% 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	31.12.2010 г.		31.12.2011 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи за външни услуги	15 465	8.54%	13 794	8.08%	-1 671	-10.81%
<i>В т.ч. Такса за управление</i>	<i>8 685</i>	<i>4.80%</i>	<i>7 014</i>	<i>4.11%</i>	<i>-1 671</i>	<i>-19.24%</i>
<i>възнаграждение Банка депозитар</i>	<i>6 780</i>	<i>3.74%</i>	<i>6 780</i>	<i>3.97%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
Разходи по операции с финансови активи	801	0.44%	1872	1.10%	1 071	133.71%
Разходи от преценка на финансови активи	164 506	90.85%	154 777	90.69%	-9 729	-5.91%
Други финансови разходи	309	0.17%	228	0.13%	-81	-26.21%
Общо разходи	181 081	100.00%	170 671	100.00%	-10 410	-5.75%

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.

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 31.12.2011 година отношението между текущите активи и текущите задължения на Фонда е 339,24 при нормативно определен минимум 1, а отношението между паричните средства и текущите задължение е 274,85 при нормативно определен минимум 0.70.

Промени в цената на един дял

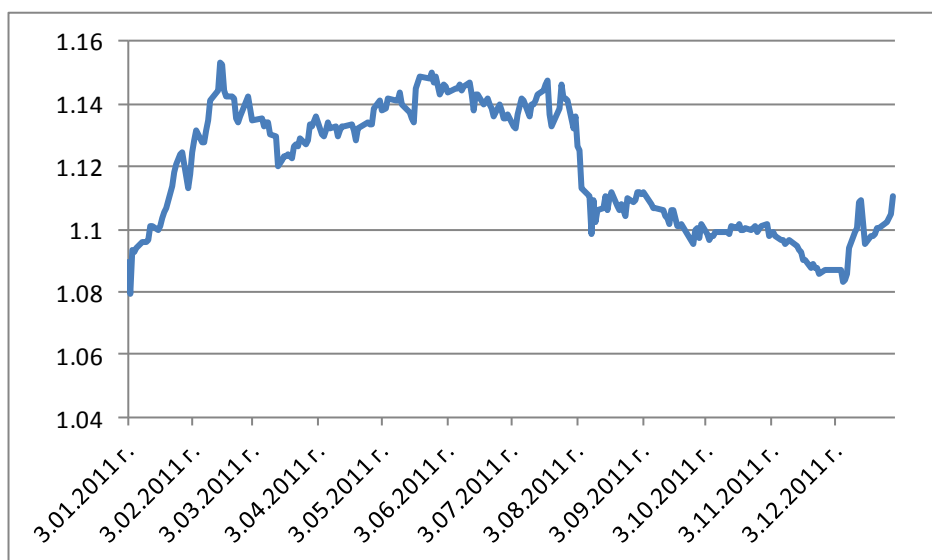
Номиналната стойност на един дял на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ е 1,00 лев. Броят дялове на фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на договорния фонд, изчислена съгласно Правилата на фонда, разделена на броя на дяловете в обръщение към момента на това определяне.

Постигнатата от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ доходност за 2011 г. е положителна в размер на +2,00%, при стандартно отклонение /измерител на риска/ от 4,34%.

Анюализираната доходност от началото на публичното предлагане (10.06.2008 г.) е 2,99% 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 2011 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 поемаме при управление активите на фонда, може да бъде измерван по много начини, но сред най-достъпните и широко разпространени показатели е стандартното отклонение. То е статистическа мярка за променливостта на постигнатата доходност на отделна инвестиция или портфейл. Високо стандартно отклонение сигнализира, че променливостта на резултатите е била голяма, т.е. историческата волатилност на доходността 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. Например, един инвеститор може да сравни 2 фонда с еднаква възвръщаемост от +5% за даден период, но с различни стандартни отклонения. Първият фонд е със стандартно отклонение 2%, което означава че с вероятност от 95% може да се очаква, че възвръщаемостта му ще се колебаела между 1 (-1.96x2%) и 9% (+1.96x2%). Вторият фонд е със стандартно отклонение 4% за същия период – т.е. В 95% от случаите доходността се

очаква да варира от -3% до +13%. На база на подобно сравнение, може да се твърди, че вторият фонд изглежда по-рисков.

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

(лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	2011 г.	2010 г.
Стойност на активите в началото на периода	297 499	540 175
Стойност на активите към края на периода	473 575	298 499
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 141	1 568
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 396	1 141
Общи приходи от дейността	177 848	188 346
Общо разходи за дейността	170 671	181 081
Балансова печалба	7 177	7 265
Нетна стойност на активите в началото на периода	297 358	538 607
Нетна стойност на активите към края на периода	472 179	297 358
Брой издадени дялове към края на периода	425 209	273 133
Средна нетна стойност на активите за периода	351 646	432 939
Емисионна стойност към края на периода	1.1105	1.0887
Цена на обратно изкупуване към края на периода	1.0994	1.0778

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 Оптимаум” 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 Оптимаум”

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

В предишни наши прогнози изразихме очакванията си, че краят 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 нарасне 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 подбирани активи с параметри, които в максимална степен отговарят на дългосрочната инвестиционна цел на фонда – осигуряването на ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход, но и запазване на покупателната способност на инвестираните средства при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Основният критерий, по който ще бъдат подбирани активите е те да имат потенциал за растеж по-висок от този на икономиката като цяло, 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. 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 0,55 млн. лева и активи в края на годината в размер на около 0,63 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 2011 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 информацията 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 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 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 информацията, свързана с дейността на договорния фонд. Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждаат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция. Управляващото дружество предоставя в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно действащото законодателство. 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, който 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 Оптимум“. 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,

01.03.2012 г



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР





ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ