

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ”
за 2012 година

СЪДЪРЖАНИЕ

	стр.
1. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2012 година	3
2. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2012-31.12.2012 година	4
3. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2012-31.12.2012 година	5
4. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2012-31.12.2012 година	6
5. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2012 година	7
6. Доклад на независим одитор	17
7. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2012 година	19

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2012 година

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

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	260	384
Текущи финансови инструменти	4	262	87
Вземания	5	18	2
Общо текущи активи		<u>540</u>	<u>473</u>
ОБЩО АКТИВИ			
		<u>540</u>	<u>473</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Капитал, неизскващ регистрация		449	425
Резерви от емисии на дялове		7	5
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		42	34
Печалби/загуби от текущия период		41	8
Общо собствен капитал		<u>539</u>	<u>472</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	1	1
Общо пасиви		<u>1</u>	<u>1</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
		<u>540</u>	<u>473</u>

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 05.03.2013 г. Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 28.02.2013 г

 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	 ЦАММЕН ГЕОРГИЕВ ПРОКУРИСТ	 МАРИЯНА ТЕНЧЕВА ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ
ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКААД БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ РЕГИСТРИРАН ОДИТОР		
		

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода 01.01.2012 – 31.12.2012 година

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

	Бележки	31.12.2012	31.12.2011
Финансови приходи	8		
Приходи от операции с финансови инструменти		247	158
Приходи от дивиденди		17	8
Приходи от лихви		16	12
Общо финансови приходи		<u>280</u>	<u>178</u>
Финансови разходи			
Разходи от операции с финансови инструменти	9	(222)	(157)
Общо финансови разходи		<u>(222)</u>	<u>(157)</u>
Нетен резултат от финансови операции		<u>58</u>	<u>21</u>
Оперативни разходи			
Разходи за външни услуги	10	(17)	(13)
Общо оперативни разходи		<u>(17)</u>	<u>(13)</u>
Общо разходи		<u>(239)</u>	<u>(170)</u>
Печалба/загуба преди данъци		41	8
Разходи за данъци върху печалба за периода		-	-
Печалба/загуба за периода		<u>41</u>	<u>8</u>
Други всеобхватни приходи и разходи		-	-
Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за периода		<u>41</u>	<u>8</u>

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 05.03.2013 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 28.02.2013 г

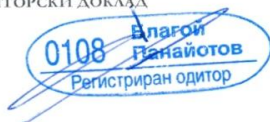

ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ


МАРИЯНА ТЕНЧЕВА
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2012 – 31.12.2012 година

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

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	50	209
Обратно изкупуване на дялове	(24)	(41)
Нетни парични потоци от основна дейност	26	168
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	154	107
Плащания по покупка на финансови активи	(319)	(58)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	13	10
Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление	(17)	(14)
Получени дивиденди	19	8
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(150)	53
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	(124)	221
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	384	163
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	260	384

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 05.03.2013 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 28.02.2013 г

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

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

за периода 01.01.2012 - 31.12.2012 година

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

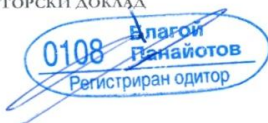
	Основен капитал	Резерви от емитиране на дялове	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо на 01 януари 2011 година	273	(10)	34	297
Промени в капитала 2011 година, в т.ч.	152	15	8	175
емитиране на дялове	190	19	-	209
обратно изкупуване на дялове	(38)	(4)	-	(42)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	8	8
Салдо на 31 декември 2011 година	425	5	42	472
Промени в капитала 2012 година, в т.ч.	24	2	41	67
емитиране на дялове	45	5	-	50
обратно изкупуване на дялове	(21)	(3)	-	(24)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	41	41
Салдо към 31 декември 2012 година	449	7	83	539

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 05.03.2013 г. Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 28.02.2013 г

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

 ЗАВЕРИЯ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАЗА
 БАЛГОЙ ПАНАЙОТОВ
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2012 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.

В края на 2012 година договорният фонд е емитирал 448 607 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ ЗА 2012 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 2012 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 отчета за финансовото състояние. Вземанията и задълженията на Фонда са посочени по договорната им стойност.

Вземанията на Фонда от операции с ценни книжа се записват по цена, определена в Правилата за оценка на активите на ДФ „Юг Маркет 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 31.12.2012 г. паричните средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са в размер на 260 хил. лева.

Парични средства	31.12.2012	31.12.2011
1. Разплащателни сметки	23	83
2. Депозити	237	301
Общо	260	384

Паричните средства в размер на 23 хил. лева са по разплащателната сметка на договорния фонд и представляват 4.32 % от активите на Фонда. Останалата част от парични средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са инвестирани в депозити до 3 месеца, които представляват 43.78 % 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 2012 година се състоят от борсово търгуеми акции и дългови ценни книжа на български дружества. Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 262 хил. лева, разпределен както следва

Наименование на финансови инструменти	31.12.2012	31.12.2011
1. Капиталови ценни книжа	262	67
2. Дългови ценни книжа	-	20
Общо	262	87

Към 31.12.2012 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 48.62 % от общата стойност на активите му, като в края на 2011 година ценните книжа са – 18.47 %.

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 2012 година са в размер на 18 хил. лв и се разпределят, както следва:

Вземания	31.12.2012	31.12.2011
1. Вземане лихви по депозити	3	2
2. Вземане операции с ЦК	15	-
Общо	18	2

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум” към 31 декември 2012 година възлиза на обща стойност 539 хил. лева, разпределен както следва:

Собствен капитал	Стойност към 31.12.2012 г	Стойност към 31.12.2011 г
1. Емитирани дялове	449	425
2. Резерви от емисии на дялове	7	5
2. Неразпределена печалба	42	34
3. Текуща печалба	41	8
Общо	539	472

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 2012 година са емитирани 45 000 дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 21 602. Към 31.12.2012 година са емитирани 448 607 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Оптимум” се формират от премиите и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда. През 2012 година фондът има премии от емитиране на дялове в размер на 5 000 лв и отбиви от обратно изкупуване – 2 863 лв.

Към 31.12.2012 година неразпределената печалба е в размер на 42 хил. лв, като 5 хил. лв е - от 2008 година, 22 хил. лв е - от 2009 година, 7 хил. лв е от 2010 година и за 2011 г – 8 хил лв.

В края на 2012 година финансовият резултат е печалба в размер на 41 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 31.12.2012	Стойност към 31.12.2011
1. Задължения към управляващо дружество	1	1
Общо	1	1

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2012 година приходите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 280 хил. лева, разпределени, както следва:

Видове приходи	Стойност към 31.12.2012	Стойност към 31.12.2011
1. приходи от лихви, в т.ч.	<u>16</u>	<u>12</u>
- лихви по разплащателна сметка	-	1
- лихви по дългови инструменти	2	2
- лихви по депозити	14	9
2. приходи от дивиденди	17	8
3. приходи от операции с ЦК	-	1
4. приходи от преоценка на ЦК	247	157
Общо	280	178

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2012 година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 222 хил. лева. Структурата на финансовите разходи е, както следва:

Финансови разходи	Стойност към 31.12.2012	Стойност към 31.12.2011
1. Разходи от операции с ЦК	-	2
2. Разходи от преоценка на ЦК	222	155
Общо	222	157

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 17 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

Оперативни разходи	Стойност към 31.12.2012	Стойност към 31.12.2011
1. Такса управление УД	10	7
2. Такса Банка Депозитар	7	6
Общо	17	13

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 41 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

Политиката за управление на риска на ДФ „Юг Маркет Оптимум” има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаване на възможните негативни ефекти върху неговата дейност. Системата за управление на риска на договорния фонд се основава на целево изградена организационна структура в Управляващото дружество, Правилата за оценка и управление на риска и Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск. Правилата за управление на риска регламентират политиките и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда. Те са част от инвестиционната политика, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на управляващото дружество. Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска е триизмерна:

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

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

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

Пазарен риск

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

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

Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е умерено-рискова. Основните цели на инвестиционната политика на на Фонда са:

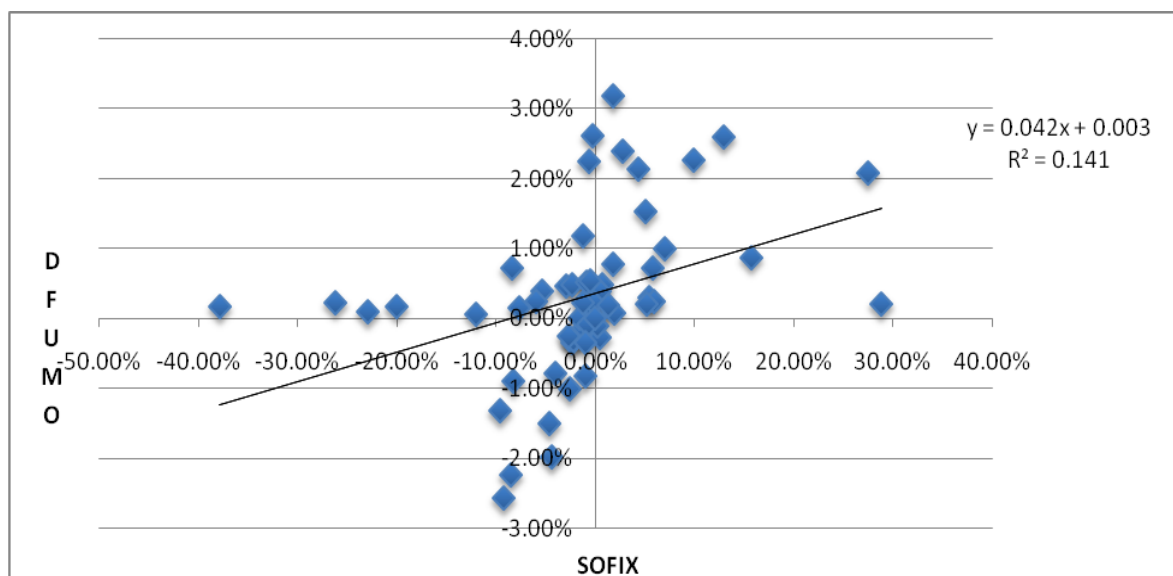
- Постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на един дял;
- Съобразяване на нивото на поетия риск с умерено-рисковата политика на фонда;
- Поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране и/или посочени в Проспекта на Фонда, които да осигуряват нормалното функциониране по отношение на задълженията по обратно изкупуване на дяловете в определените срокове

Курсовият риск като компонент на пазарния риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. При действащия в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като 100% от инвестициите му са деноминирани в лева.

Лихвеният риск като компонент на пазарния риск представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Дългосрочната стратегия включва определяне на целеви стойности на дюрацията, а краткосрочната - ежедневно изчисляване. Основен източник на лихвен риск са дълговите ценни книжа и лихвочувствителните пасиви. Към края на периода Фондът не разполага с подобни инвестиции и пасиви.

Ценовият риск като елемент на пазарния риск представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска, ценовият риск се измерва като се анализират получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи - историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и β -коефициента към индексите на съответните пазари. При невъзможност да се приложат тези методи, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

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



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

	2012	% от стойността на активите	2011	% от стойността на активите
Акции	262	48.62%	67	14.15%

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

- „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи.
- Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
 - едностранен доверителен интервал от 99%;
 - едномесечен период на задържане (20 работни дни);
 - ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара;
 - минимум ежедневно изчисление.

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

доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времевия хоризонт и степента на доверителност.

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

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

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

VaR - стойност под риск в ценово изражение			Очаквана емисионна стойност при VaR		
95% / 1	97.5% / 1	99% / 1	95% / 1	97.5% / 1	99% / 1
-0.02 лв	-0.03 лв	-0.03 лв	1.18 лв	1.17 лв	1.17 лв

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

Към 31.12.2012 г. общия риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 0,65%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 8 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

Кредитен риск

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

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

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

- Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност,

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

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

Кредитният риск относно паричните средства по разплащателни и депозитни сметки се счита за несъществен, тъй като фондът държи средства само в банки с утвърдена репутация и спазва заложените лимити за диверсификация.

Към края на периода концентрация по отношение на инвестиционния кредитен риск се наблюдава при вземанията по облигации на Фарин ЕАД, които представляват 2,70% от общата стойност на активите. Поради корпоративни събития довели до влошаване на финансовото състояние на дружеството-емитент, облигационният заем е обявен за предсрочно изискуем.

Оперативен риск

Оперативният риск представлява възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. УД управлява оперативния риск, на който е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва чрез матрица, съгласно която рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

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

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

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

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

Външните оперативни рискове са свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Проведения задълбочен анализ на всички аспекти на външния оперативен риск, на който е подложена дейността на Фонда, показва **ниска** степен на външен риск.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства, за да посрещне задълженията си, в т.ч. и задълженията по обратно изкупуване на дялове и да се наложи прибързана продажба на доходоносни активи на цени, които не отговарят на инвестиционните цели на фонда.

Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния Гап (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци. Към 31.12.2012 няма установено несъответствие между входящи и изходящи парични потоци.

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

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

Поддържането и управлението на ликвидността на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ се осъществява от УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД при спазване на нормативните изисквания и Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на фонда. 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 Комисията за финансов надзор.

Към 31.12.2012 година отношението между текущите активи и текущите задължения на Фонда е 400,82 при нормативно определен минимум 1, а отношението между паричните средства и текущите задължение е 192,83 при нормативно определен минимум 0.70.

Риск от концентрация

Рискът от концентрация представлява възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.


Основен метод за предпазване от риска от концентрация е постигането на максимална диверсификация на портфейла, спазване на законовите ограничения и добро управление на активите на фонда. С оглед ограничаване на риска от прекомерна концентрация фондът не може да инвестира повече от пет на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице. Договорният фонд може да инвестира до 10 на сто от активите си във финансови

инструменти, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които той инвестира повече от 5 на сто от активите си, не надвишава 40 на сто от активите на фонда.

Общата стойност на инвестициите във финансови инструменти, издадени от едно лице или група свързани лица, които са в размер над 5 на сто от активите на Фонда е представена в следната таблица:

	2012	% от стойността на активите	2011	% от стойността на активите
Акции	162	29.98%	40	8.34%

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

Съставил: 
 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
 Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ




 ВАЛЕНТИНА ТОПЧЕВА
 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 2012 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 31.12.2012 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 2012 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 01.03.2013 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 31.12.2012 година, изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от Комисията на европейския съюз.

Дата: 11 ян 2013г

Подпис: 
0108 **Благой Панайотов**
Регистриран одитор

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

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ за 2012 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 дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране и подзаконовите актове по прилагането му.

Структура на инвестициите в портфейла на ДФ „Юг Маркет 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	31.12.2011 г.		31.12.2012 г.		Изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Парични средства	83 060	17.54%	23 318	4.32%	-59 742	-71.93%
Депозити	300 633	63.48%	236 420	43.79%	-64 213	-21.36%
Капиталови ценни книжа	67 032	14.15%	262 484	48.62%	195 452	291.58%
Дългови ценни книжа	20 454	4.32%	0	0.00%	-20 454	-100.00%
Вземания	2 396	0.51%	17 688	3.28%	15 292	638.23%
Общо активи	473 575	100.00%	539 910	100.00%	66 335	14.01%

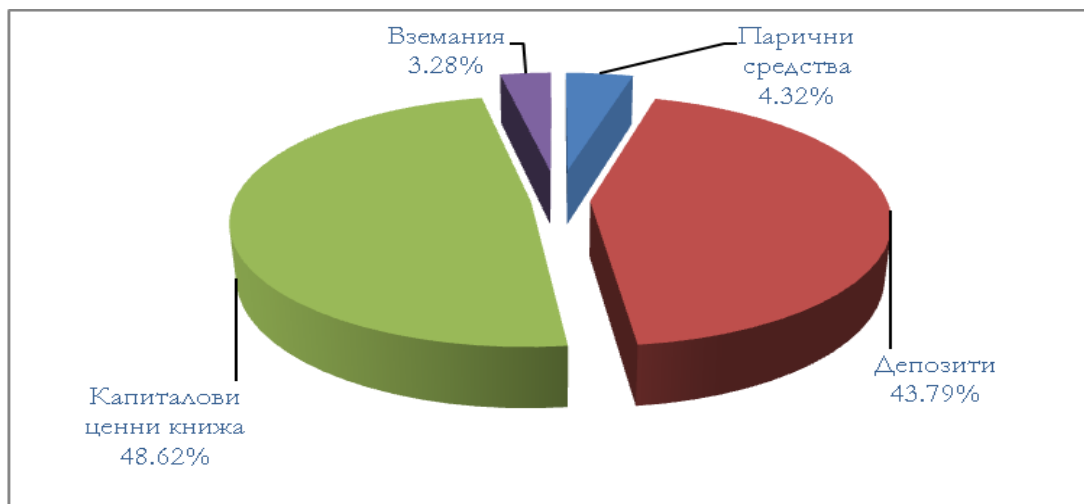
През 2012 година се наблюдава нарастване на общия размер на управляваните активи. Спрямо края на предходната година активите на фонда се увеличават с 14,01% и към 31.12.2012 година са в размер на 539 910 лева.

В края на 2012 година ценните книжа, притежавани от ДФ Юг Маркет Оптимум са в размер на 262 484 лв., или 48,62 % от общите активи, което представлява увеличение от 195 453 лв. в абсолютна стойност спрямо края на предходната година. Като относителен дял ценните книжа нарастват с 34,43 процентни пункта. Това се дължи основно на факта, че през 2012 година управлението на фонда имаше за цел да акумулира достатъчен обем от акции, които смятаме, че предлагат силен потенциал за генериране на доход, при сравнително ниска вероятност за съществени загуби.

Притежаваните от фонда корпоративни облигации от емитента „Фарин“ ЕАД към края на годината са отнесени като вземане в размер на 14 592 лв., тъй като съгласно решение на Общото събрание на облигационерите от 23.11.2012 г. облигационният заем е

обявен за предсрочно изискуем, след като емитента на изплати просроченото лихвено плащане в предварително определения срок.

Графично структурата на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ към 31.12.2012 година е представена на следващата графика.



Активите на Договорния фонд са деноминирани в лева.

Структура на текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“

Спрямо предходния период не се наблюдават съществени промени в структурата на пасивите на Договорния фонд. Детайлна справка за задълженията на фонда е представена в Таблица 2.

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

(лева)

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2011г.		31.12.2012г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Задължение към Управляващото дружество	766	54.87%	821	60.95%	55	7.18%
Задължение към Банка депозитар	550	39.40%	520	38.60%	-30	-5.45%
Задължение към инвестиционни посредници	80	5.73%	6	0.45%	-74	-92.50%
Общо текущи задължения	1 396	100.00%	1 347	100.00%	-49	-3.51%

Собствен капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“

Към 31.12.2012 година собствения капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ достигна 538 563 лв. Спрямо предходния период е отчетено увеличение от 14,06% или изменение в размер на 66 384 лв. През отчетния период са емитирани 45 000 дяла и са изкупени обратно 21 602 дяла с номинална стойност 1 лев. Към края на 2012 година дяловете в обращение са 448 607 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 положителен и е в размер на 2 137 лв., формиран като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 5 000 лв. и отбивы при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 2 863 лв. Към 31.12.2012 г. нетният резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове от началото на публичното предлагане е положителен и е в размер на 7 305 лева.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ „Юг Маркет Оптимум” през 2012 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 01.01.2012 г.	425 209	5 168	41 802	472 179
<i>Емитирани дялове по номинал</i>	<i>45 000</i>			<i>45 000</i>
<i>Обратно изкупени дялове по номинал</i>	<i>-21 602</i>			<i>-21 602</i>
Дялове в обращение	448 607			448 607
Финансов резултат за текущия период			40 850	40 850
<i>Премии при емитиране и обратно изкупуване</i>		<i>5 000</i>		<i>5 000</i>
<i>Отбивы при емитиране и обратно изкупуване</i>		<i>-2 863</i>		<i>-2 863</i>
Резерв от емитиране и обратно изкупуване		7 305		7 305
Баланс към 31.12.2012г.	448 607	7 305	82 651	538 563

Финансов резултат за 2012 година

През отчетния период постигнатият финансов резултат е печалба в размер на 40 850 лева. Общият размер на реализираните през 2012 година приходи от ДФ „Юг Маркет Оптимум” е 280 164 лв. Спрямо предходната година приходите на фонда са се увеличили с 57,53%, което в абсолютен размер се равнява на 102 316 лв. Основният дял от приходите на фонда (88,01%) се формира от приходите от ежедневната преценка 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	31.12.2011 г.		31.12.2012 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Приходи от лихви	12 081	6.79%	16 512	5.89%	4 431	36.68%
<i>в т.ч.: лихви по РС</i>	<i>1 106</i>	<i>0.62%</i>	<i>659</i>	<i>0.24%</i>	<i>-447</i>	<i>-40.42%</i>
<i>лихви по облигации</i>	<i>2 211</i>	<i>1.24%</i>	<i>1 656</i>	<i>0.59%</i>	<i>-555</i>	<i>-25.10%</i>
<i>лихви по депозити</i>	<i>8 764</i>	<i>4.93%</i>	<i>14 197</i>	<i>5.07%</i>	<i>5 433</i>	<i>61.99%</i>
Приходи от дивиденди	8 265	4.65%	16 971	6.06%	8 706	105.34%
Приходи от операции с фин. активи	598	0.34%	97	0.03%	-501	-83.78%
Приходи от преценка на фин. активи	156 904	88.22%	246 584	88.01%	89 680	57.16%
общо приходи	177 848	100.00%	280 164	100.00%	102 316	57.53%

През 2012 година общите разходи на фонда възлизат на 239 314 лв. Спрямо предходния отчетен период разходите се увеличават с 68 643 лв., или с 40,22%. Най-голям дял в разходите заемат разходите от последваща оценка на притежаваните финансови активи, които са на стойност 221 764 лв. и формират 92,67% от общите разходи на фонда.

Оперативните разходи на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 16 949 лв. или 7,08% и се формират от изплатените възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 10 154 лв. и на Банката депозитар в размер на 6 795 лв. В резултат на нарастване на размера на управляваните активи през годината, оперативните разходи на фонда се увеличават с близо 23% 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	31.12.2011 г.		31.12.2012 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи за външни услуги	13 794	8.08%	16 949	7.08%	3 155	22.87%
<i>В т.ч. Такса за управление</i>	<i>7 014</i>	<i>4.11%</i>	<i>10 154</i>	<i>4.24%</i>	<i>3 140</i>	<i>44.77%</i>
<i>възнаграждение Банка депозитар</i>	<i>6 780</i>	<i>3.97%</i>	<i>6 795</i>	<i>2.84%</i>	<i>15</i>	<i>0.22%</i>
Разходи по операции с финансови активи	1872	1.10%	359	0.15%	-1 513	80.82%
Разходи от преоценка на финансови активи	154 777	90.69%	221 764	92.67%	66 987	43.28%
Други финансови разходи	228	0.13%	242	0.10%	14	6.14%
Общо разходи	170 671	100.00%	239 314	100.00%	68 643	40.22%

Промени в цената на един дял

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

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

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2010 г.	31.12.2011 г.	31.12.2012г.
Нетна стойност на управляваните активи	297 358 лв.	472 179 лв.	538 563 лв.
Нетна стойност на активите на един дял	1.0887 лв.	1.1105 лв.	1.2005 лв.

Към 31.12.2012 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ доходност от началото на годината е положителна в размер на +8,10%, при стандартно отклонение /измерител на риска/ от 3,48%. Положителният годишен резултат на фонда е пети поред от началото на публично му предлагане, с уговорката, че през 2008 година дейността на фонда стартира през месец юни. Важно е да се уточни обаче, че доходът от инвестиция в договорния фонд не е гарантирана и минали резултати не трябва да се използват за

прогнозиране на бъдещи такива. Аноализираната доходност от началото на публичното предлагане (10.06.2008 г.) е 4,10% на годишна база.

Независимо от относително по-високия дял на рисковите активи в края на годината, спрямо предходната, сравнително консервативното управление на портфейла не ни позволява да се движим с темповете на пазара в краткосрочен план, но за сметка на това, вярваме че носи стойност за нашите инвеститори в дългосрочен аспект. В края на първото или началото на второто тримесечие на 2013 г. очакваме значителна част от активите на фонда да бъдат осребрени, ако планираната за този период ликвидация на ЕЛАРГ Фонд за земеделска земя АДСИЦ се състои. Това ще понижи относителния дял на акциите в портфейла на фонда, но и ще ни предостави необходимия ресурс за покупки в момент, когато очакваме традиционната еуфория от началото на годината да премине в поне умерена корекция.

Считаме, че структурата на портфейла към момента е оптимална за балансиран договорен фонд, инвестиращ в България, както и с оглед пазарната конюнктура.

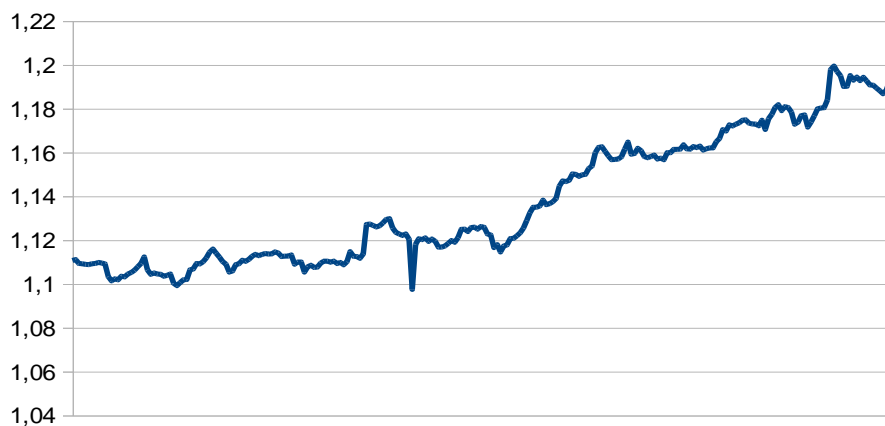
През 2013 година стратегията ни остава умерено агресивна, с фокус върху постигането на текущ доход, без това да ни принуждава да бъдем „нагълно инвестирани“ през повечето време. Философията ни на инвестиране никога не е била да следваме пазара, а по-скоро да търсим стойност там, където други дори не поглеждат.

Преди година споделихме очакванията си, че фондовия пазар в България през следващите месеци ще достигне дългосрочното си дъно, откъдето най-вероятно ще започне първата фаза на възстановяването и, евентуално, първата вълна от новия възходящ тренд. Засега очакванията ни изглежда се оправдават, но това не означава, че ще се впуснем във високорискови инвестиции, особено в акции на български банки и компании, които са част от умислено непрозрачни финансови групи. Ако поскъпването от последните няколко месеца наистина е начало на нов тренд, предпочитаме да оставим първоначалния ентузиазъм да премине в по-трезва фаза и едва по-късно да продължим с търсенето на инвестиции, предоставящи кумулативно следните две условия: достатъчно голямо ниво на защита и значителен потенциал за печалба.

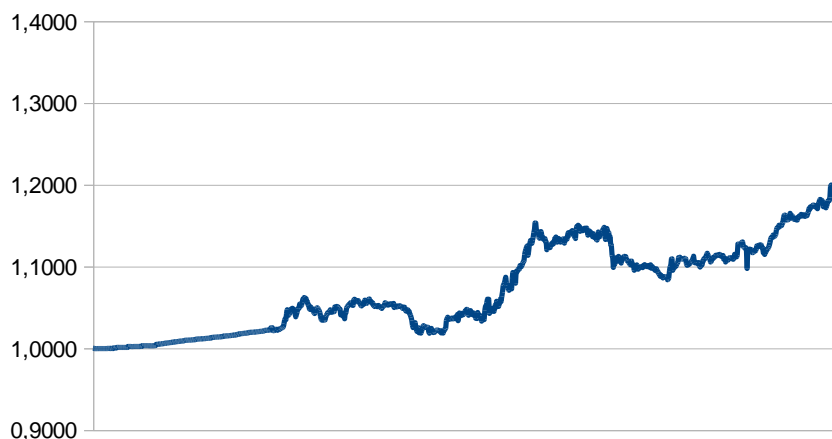
Естествено, рисковете пред всяка финансова инвестиция далеч не се изчерпват с фазата, в която се намира пазара. Дори при ясно изразен тренд в някоя посока, редица инвестиции могат да се отклонят от рационалните очаквания на инвеститорите в резултат на проявлението на специфични за емитента обстоятелства. Без да се спираме подробно на всеки възможен сценарий, бихме искали да обърнем внимание на растящия политически риск през 2013 година, свързан с предстоящите парламентарни избори. Прогнозирането на каквото и да било бъдещо събитие е безсмислена задача, за което има десетки научни доказателства, така че всички опити да отгатнем какво ще се случи през следващите дванадесет месеца, особено в сфера толкова зависима от човешкия фактор като политиката, са непосилни за нас. В тази връзка обаче, бихме искали да споделим основните си притеснения към момента, а именно политически удобното и подстрекавано обществено недоволство от електроразпределителните дружества в България. Призивите за национализация на тези компании, макар и популистки по своя характер, са безкрайно негативен сигнал за всеки настоящ и потенциален инвеститор в страната и, поне в краткосрочен план, може да повлияе неблагоприятно върху дейността на засегнатите дружества, а оттам и на борсовата им цена.

Хронологично, измененията в нетната стойност на активите на един дял могат да бъдат проследени от следващите графики.

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ПРЕЗ 2012 Г.



НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ОТ НАЧАЛОТО НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ



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 използвани показатели е стандартното отклонение. В конкретния случай, стандартното отклонение се използва като статистическа мярка за променливостта на постигнатата доходност на отделна инвестиция или на цял портфейл за определен период от време. Съгласно методиката на БАУД, изчисляването от нас стандартно отклонение е на годишна база, при използване на седмични данни за нетната стойност на активите.

По дефиниция, в интервал от -1 до +1 стандартни отклонения ще попадне възвръщаемостта на един фонд в 68% от случаите, а в интервал от -1.96 до +1.96 стандартни отклонения ще попадне възвръщаемостта на един фонд в 95% от случаите.

Например, един инвеститор може да сравни 2 фонда с еднаква възвръщаемост от +5% за даден период, но с различни стандартни отклонения. Първият фонд е със стандартно отклонение 2%, което означава че с вероятност от 95% може да се очаква, че възвръщаемостта му ще се 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.

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

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

ПОКАЗАТЕЛИ	<i>(лева)</i>	
	2012 г.	2011 г.
Стойност на активите в началото на периода	473 575	297 499
Стойност на активите към края на периода	539 910	473 575
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 396	1 141
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 347	1 396
Общи приходи от дейността	280 164	177 848
Общо разходи за дейността	239 314	170 671
Балансова печалба	40 850	7 177
Нетна стойност на активите в началото на периода	472 179	297 358
Нетна стойност на активите към края на периода	538 563	472 179
Брой издадени дялове към края на периода	448 607	425 209
Средна нетна стойност на активите за периода	509 616	351 646
Емисионна стойност към края на периода	1.2005	1.1105
Цена на обратно изкупуване към края на периода	1.1885	1.0994

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 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, тъй като предполага значителна гъвкавост при селектирането на финансови инструменти. Последното обаче зависи в голяма степен и от активността на останалите пазарни участници, а това е сериозен проблем за българския пазар през последните години. В условията на драстично понижена ликвидност дори и най-перспективните и/или устойчиви на икономически шокове компании, могат да се окажат неподходящи активи за инвестиции на договорния фонд. Присъща характеристика на индивидуалните инвеститори е, че въпреки първоначалното деклариране на достатъчно дълъг инвестиционен хоризонт от 5-7 години, биват силно повлияни от краткосрочните движения в цените и това поражда сериозен риск от обрат в настроенията, а оттам и непредвидени промени в тактичката алокация на активите в портфейла на КИС. Резултатите от подобни поведенчески модели сред инвеститорите в повечето случаи се свеждат до вълна от записвания или обратни изкупувания на дялове, които предизвикват верижна реакция на пазара – усилване на текущия тренд чрез нови големи покупки на акции или чрез форсирани продажби на активи от страна на засегнатите КИС, водещи до нови резки изменения в цените и нови вълни от записвания/изкупувания на дялове от страна на индивидуалните инвеститори.

В предишни наши прогнози изразихме очакванията си, че 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. Следващата, 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. През 2012 година, икономиката ни остана във фаза на растеж, но в края на годината той отново се приближава към стойности близки до статистическата грешка и, предвид опасността от рецесия в развитите държави, следващите едно-две тримесечия може да се окажат не толкова позитивни за икономическия растеж на България. По-важното обаче е, че дори след близо три години статистически ръст в икономиката, не виждаме съществено подобрение в някои от най-важните компоненти на БВП, а именно – вътрешното потребление и инвестициите. Последните са плод най-вече на програмите, финансиране от Европейския съюз, докато слабото крайно потребление е ясен признак за свити доходи на населението, усещане за несигурност, по-голяма склонност към спестяване, а оттам и много ниска толерантност към риск – фактор, който влияе пряко и негативно върху търговията с финансови инструменти. Държавните разходи, като основен механизъм за икономически интервенции на правителството, остават впечатлението за непродуктивна употреба, което, в съчетание с породения от тях бюджетен дефицит, буди сериозна тревога по отношение способността на икономиката ни да нарасне с необходимите темпове през 2013 година.

Така описаната ситуация поставя под съмнение реалното възстановяване на икономиката през последните три години, независимо от данните на официалната статистика, които показват анемичен, но все пак ръст.

Негативният ни сценарий от преди три години предвиждаше доста по-късно възстановяване, а именно 2012-2013 година и към момента считаме, че икономиката ни е започнала осезаемо да расте именно през миналата година. За съжаление, нереструктурираните дългови проблеми в развитите държави и политическата криза у нас от началото на 2013 година може да се окажат прът в колелата на местната икономика и евентуалното силно охлаждане на растежа в развитите икономики, започнало в края на миналата година, ще допринесе за чувствително влошаване в представянето на експортните сектори от българската икономика. Подобен сценарий при сегашните условия на висока безработица няма как да бъде компенсиран с вътрешно потребление и, съответно, би могло да предизвика ново, макар и краткотрайно, свиване на БВП на България. Въпреки тези рискове, в средносрочен план оставаме оптимистично настроени и очакваме умерен до силен растеж на икономиката през втората половина на годината.

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. 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 недвижими имоти, машиностроене, хранително-вкусова промишленост, финансово посредничество, енергетика и енергийна ефективност. Конкретното разпределение на инвестициите по сектори ще зависи от текущото състояние на съответния отрасъл и компаниите в него.

През 2013 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 0,6 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 2012 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 2012 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 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

Политиката за управление на риска на ДФ „Юг Маркет Оптимум” има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаване на възможните негативни ефекти върху неговата дейност. Системата за управление на риска на договорния фонд се основава на целево изградена организационна структура в Управляващото дружество, Правилата за оценка и управление на риска и Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск. Правилата за управление на риска регламентират

политиките и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда. Те са част от инвестиционната политика, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на управляващото дружество.

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

Пазарен риск

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

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

Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е умерено-рискова. Основните цели на инвестиционната политика на на Фонда са:

- Постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на един дял;
- Съобразяване на нивото на поетия риск с умерено-рисковата политика на фонда;
- Поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране и/или посочени в Проспекта на Фонда, които да осигуряват нормалното функциониране по отношение на задълженията по обратно изкупуване на дяловете в определените срокове

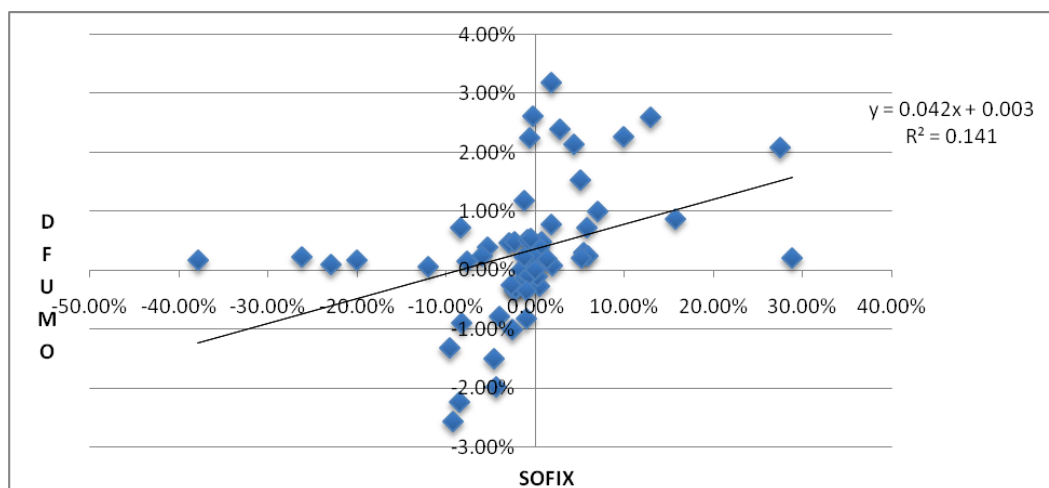
Курсовият риск като компонент на пазарния риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. При действащия в България Валутен борд и фиксиран курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като 100% от инвестициите му са деноминирани в лева.

Лихвеният риск като компонент на пазарния риск представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Дългосрочната стратегия включва определяне на целеви стойности на дюрацията, а краткосрочната - ежедневно изчисляване. Основен източник на лихвен риск са дълговите ценни книжа и лихвочувствителните пасиви. Към края на периода Фондът не разполага с подобни инвестиции и пасиви.

Ценовият риск като елемент на пазарния риск представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска, ценовият риск се измерва като се анализират

получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи - историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и β -коэффициента към индексите на съответните пазари. При невъзможност да се приложат тези методи, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

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



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

(лева)

	2012	% от стойността на активите	2011	% от стойността на активите
Акции	262 484	48.62%	67 032	14.15%

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

- „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи.
- Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
 - едностранен доверителен интервал от 99%;
 - едномесечен период на задържане (20 работни дни);
 - ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара;
 - минимум ежедневно изчисление.

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

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

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

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

VaR - стойност под риск в ценово изражение			Очаквана емисионна стойност при VaR		
95% / 1	97.5% / 1	99% / 1	95% / 1	97.5% / 1	99% / 1
-0.02 лв	-0.03 лв	-0.03 лв	1.18 лв	1.17 лв	1.17 лв

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

Към 31.12.2012 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 0,65%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 8 282 лв., което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

Кредитен риск

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

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

- Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не

се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм

➤ Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент по отделно, капиталовата му структура, методи управление и репутация.

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

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

Към края на периода концентрация по отношение на инвестиционния кредитния риск се наблюдава при вземанията по облигации на Фарин ЕАД, които представляват 2,70% от общата стойност на активите. Поради корпоративни събития довели до влошаване на финансовото състояние на дружеството-емитент, облигационният заем е обявен за предсрочно изискуем.

Оперативен риск

Оперативният риск представлява възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. УД управлява оперативния риск, на който е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва чрез матрица, съгласно която рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

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

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

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

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

Външните оперативни рискове са свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Проведения задълбочен анализ на всички аспекти на външния оперативен риск, на който е подложена дейността на Фонда, показва **ниска** степен на външен риск.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства, за да посрещне задълженията си, в т.ч. и задълженията по обратно изкупуване на дялове и да се наложи прибързана продажба на доходоносни активи на цени, които не отговарят на инвестиционните цели на фонда.

Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния Гап (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци. Към 31.12.2012 няма установено несъответствие между входящи и изходящи парични потоци.

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

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

Поддържането и управлението на ликвидността на ДФ „Юг Маркет Оптимум” се осъществява от УД “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД при спазване на нормативните изисквания и Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на фонда. 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 Комисията за финансов надзор.

Към 31.12.2012 година отношението между текущите активи и текущите задължения на Фонда е 400,82 при нормативно определен минимум 1, а отношението между паричните средства и текущите задължение е 192,83 при нормативно определен минимум 0.70.

Риск от концентрация

Рискът от концентрация представлява възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност,

което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Основен метод за предпазване от риска от концентрация е постигането на максимална диверсификация на портфейла, спазване на законовите ограничения и добро управление на активите на фонда. С оглед ограничаване на риска от прекомерна концентрация фондът не може да инвестира повече от пет на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице. Договорният фонд може да инвестира до 10 на сто от активите си във финансови инструменти, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които той инвестира повече от 5 на сто от активите си, не надвишава 40 на сто от активите на фонда.

Общата стойност на инвестициите във финансови инструменти, издадени от едно лице или група свързани лица, които са в размер над 5 на сто от активите на Фонда е представена в следната таблица:

(лева)

	2012	% от стойността на активите	2011	% от стойността на активите
Акции	161 857	29.98%	39 515	8.34%

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

VI. Действия в областта на научно изследователската и развойна дейност

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

VII. Наличие на клонове

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

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

През 2012 г. няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

Пловдив,

01.03.2013 г



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ