

ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ”
за 2009 година

СЪДЪРЖАНИЕ

	стр.
1. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2009 година	3
2. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2009-31.12.2009 година	4
3. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2009-31.12.2009 година	5
4. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2009-31.12.2009 година	6
5. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2009 година	7
6. Доклад на независим одитор	17
7. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2009 година	19

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2009 година

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


	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	379	513
Текущи финансови инструменти	4	151	-
Вземания	5	10	1
Общо текущи активи		<u>540</u>	<u>514</u>
ОБЩО АКТИВИ		<u>540</u>	<u>514</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Капитал, неизскаващ регистрация		511	508
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		5	-
Печалби/загуби от текущия период		22	5
Общо собствен капитал		<u>538</u>	<u>513</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	2	1
Общо пасиви		<u>2</u>	<u>1</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		<u>540</u>	<u>514</u>

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 17.03.2010 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 22.02.2010


 Валентина Тончева
 Изпълнителен директор


 Пламен Георгиев
 Прокурис


 Марияна Пенчева
 Гл. счетоводител

ЗАВЕРНА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАДА
 Благой Панайотов
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР


 Благой Панайотов
 Регистриран одитор

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода 01.01.2009 - 31.12.2009 година

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

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Финансови приходи	8		
Приходи от дивиденди		10	-
Приходи от операции с финансови инструменти		83	-
Приходи от лихви		29	15
Общо финансови приходи		<u>122</u>	<u>15</u>
Финансови разходи			
Разходи от операции с финансови инструменти	9	(83)	-
Общо финансови разходи		<u>(83)</u>	<u>-</u>
Нетен резултат от финансови операции		<u><u>39</u></u>	<u><u>15</u></u>
Оперативни разходи			
Разходи за външни услуги	10	(17)	(10)
Общо оперативни разходи		<u>(17)</u>	<u>(10)</u>
Общо разходи		<u><u>(100)</u></u>	<u><u>(10)</u></u>
Печалба/загуба преди данъци		22	5
Разходи за данъци върху печалба за годината		-	-
Печалба/загуба за годината		<u>22</u>	<u>5</u>
Други всеобхватни приходи и разходи		-	-
Разходи за данъци върху другите всеобхватни приходи и разходи		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за годината		<u><u>22</u></u>	<u><u>5</u></u>

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 17.03.2010 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.


Дата на съставяне: 22.02.2010 г.





ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ



МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРНА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2009 - 31.12.2009 година

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	75	892
Обратно изкупуване на дялове	<u>(71)</u>	<u>(380)</u>
Нетни парични потоци от основна дейност	4	512
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	55	-
Плащания по покупка на финансови активи	(212)	-
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	28	14
Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление	(19)	(13)
Получени дивиденди	<u>10</u>	<u>-</u>
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(138)	1
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	<u>(134)</u>	<u>513</u>
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	513	0
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	379	513

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 17.03.2010 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 22.02.2010 г


ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
 ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
 ПРОКУРИСТ


МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
 ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

за периода 01.01.2009 - 31.12.2009 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 2008 година	0	0	0	0
Промени в капитала 2008 година, в т.ч.	508	0	-	508
емитиране на дялове	891	1	-	892
обратно изкупуване на дялове	(383)	(1)	-	(384)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	5	5
Салдо на 31 декември 2008 година	508	0	5	513
Промени в капитала 2009 година, в т.ч.	3	0	-	3
емитиране на дялове	74	1	-	75
обратно изкупуване на дялове	(71)	(1)	-	(72)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	22	22
Салдо към 31 декември 2009 година	511	0	27	538

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 17.03.2010 г.
Пояснителните бележки от стр. 7 до стр. 16 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 22.02.2010 г



 ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



 ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ



 МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

 ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАДА
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР


ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2009 година

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

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

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

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в ценни книжа на набрани парични средства. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите, съразмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в Правилата на Фонда.

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

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

В края на 2009 година договорният фонд е емитирал 511 313 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2009 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 2009 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.

От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди, започващи на 01 януари 2009 година, не са настъпили промени в счетоводната политика на Фонда, освен във въвеждането на новия отчет за всеобхватния доход, и нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени – в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

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 31.12.2009 г. паричните средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са в размер на 378 хил. лева.

Парични средства	31.12.2009	31.12.2008
1. Разплащателни сметки	205	113
2. Депозити	174	400
Общо	379	513

Паричните средства в размер на 205 хил. лева са по разплащателната сметка на договорния фонд и представляват 37.95 % от активите на Фонда. Останалата част от парични средства на ДФ „Юг Маркет Оптимум” са инвестирани в депозити до 3 месеца, които представляват 32.15 % 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 2009 година се състоят от борсово търгуеми акции и дългови ценни книжа на български дружества. Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 151 хил. лева, разпределен както следва

Наименование на финансови инструменти	31.12.2009	31.12.2008
1. Капиталови ценни книжа	94	-
2. Дългови ценни книжа	57	-
Общо	151	-

Към 31.12.2009 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 28.06% от общата стойност на активите му. През 2008 година фондът не е притежавал ценни книжа.

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 2009 година са в размер на 10 хил. лв и се разпределят, както следва:

Вземания	31.12.2009	31.12.2008
1. Вземане лихви по депозити	2	1
2. Вземане дивиденди	8	-
Общо	10	1

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ към 31 декември 2009 година възлиза на обща стойност 538 хил. лева, разпределен както следва:

Собствен капитал	Стойност към 31.12.2009 г	Стойност към 31.12.2008 г
1. Емитирани дялове	511	508
2. Неразпределена печалба от 2008 г	5	-
3. Текуща печалба	22	5
Общо	538	513

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. Броят на емитираните дялове на ДФ през 2009 година е 73 674 броя и на обратно изкупените дялове – 70 647 броя. Към 31.12.2009 година са емитирани 511 313 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ се формират от премиите и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда. Тъй като тяхната стойност за 2008 и 2009 година е под 1 000 лева, те не фигурират в отчета за финансовото състояние към 31.12.2009 година.

Финансов резултат към 31.12.2009 година е печалба в размер на 27 хил. лв, от която 5 хил. лв е от 2008 година и 22 хил. лв - от 2009 година.

7. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на „Юг Маркет Оптимум“ се формират от начислените възнаграждения на Управляващото дружество и Банката депозитар. В стойностно изражение са, както следва:

Текущи пасиви	Стойност към 31.12.2009	Стойност към 31.12.2008
1. Задължения към управляващо дружество	1	1
2. Задължения към банка депозитар	1	-
Общо	2	1

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2009 година приходите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 122 хил. лева, разпределени, както следва:

Видове приходи	Стойност към 31.12.2009	Стойност към 31.12.2008
1. приходи от лихви, в т.ч.	29	15
- лихви по набирателна сметка	3	3
- лихви по дългови инструменти	1	-
- лихви по депозити	25	12
2. приходи от дивиденди	10	-
3. приходи от операции с ЦК	1	-
4. приходи от преоценка на ЦК	82	-
Общо	122	15

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2009 година общите разходи от дейността на Фонда възлизат на 100 хил. лева. Структурата на финансовите разходи към 31.12.2009 година са:

Финансови разходи	Стойност към 31.12.2009	Стойност към 31.12.2008
1. Разходи от операции с ЦК	1	-
2. Разходи от преоценка на ЦК	82	-
Общо	83	-

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 31.12.2009	Стойност към 31.12.2008
1. Такса управление УД	10	6
2. Такса Банка Депозитар	7	4
Общо	17	10

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 22 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, Еврозоната, САЩ и в световен план е изключително важен показател, който трябва да бъде отблизо следен от отдела за риск и анализи, за да се реагира адекватно при необходимост.

Валутен риск

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

Пловдив
22.02.2010 г.

Съставил:



МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМ 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 2009 година, Отчет за всеобхватния доход, Отчет за промените в собствения капитал и Отчет за паричните потоци към 31 декември 2009 година, 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 българското счетоводно законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка: подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретните обстоятелства.

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 с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването 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 грешки.

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

По наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ към 31 декември 2009 година, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци към тази дата, в съответствие със Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Съгласно изискванията на член 38 (4) от Закона за счетоводството ние прегледахме приложения Доклад за дейността, изготвен в съответствие с изискванията на чл. 33 от същия Закон. Този доклад не е част от финансовия отчет и отговорността за изготвянето се носи от ръководството. Нашият преглед показва, че историческата финансова информация, представена в доклада, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ към 31 декември 2009 година, изготвен в съответствие със Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети .

Дата: 29.11.2010

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 2009 година

I. Обща информация

„Юг Маркет Оптимум” е договорен фонд по смисъла на чл.164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Фондът не е юридическо лице и представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Регистрация и лицензиране на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум”

С Решение No 187 – ДФ/12.02.2008 г. Комисията за финансов надзор издаде разрешение на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД, гр. Пловдив да организира и управлява дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум”. Публичното предлагане на дялове фонда започна на 10.06.2008 година. На 11 юни 2008 година нетната стойност на активите достига 506 849 лева и започна определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда. Дяловете на ДФ „Юг Маркет Оптимум” не са регистрирани и не могат да се търгуват на “Българска фондова борса – София” АД.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” е осигуряването на средно и дългосрочен ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Профил на типичния инвеститор

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

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

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

Инвестиционна стратегия и политика

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

Структура на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Набраните средства от продажба на дялове на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на фонда, при спазване на изисквания и ограничения, залегнали в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по прилагането му. През 2009 година не настъпиха съществени промени в общия размер на управляваните активи. Спрямо предходния отчетен период активите на фонда нарастнаха с 5% и към 31.12.2009 година са в размер на 540 175 лева.

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)

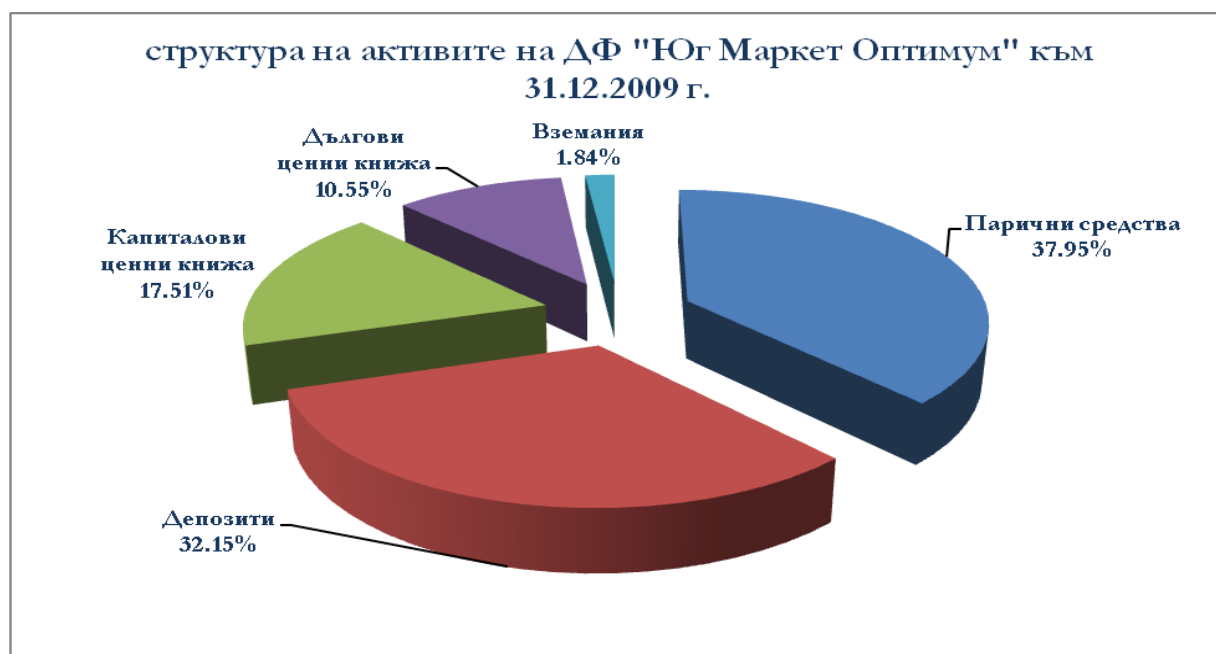
АКТИВИ	01.01.2009 г.		31.12.2009 г.	
	стойност	%	стойност	%
Парични средства	113 403	22.05%	205 022	37.95%
Депозити	400 000	77.76%	173 692	32.15%
Капиталови ценни книжа	0	0.00%	94 603	17.51%
Дългови ценни книжа	0	0.00%	56 941	10.55%
Вземания	989	0.19%	9 917	1.84%
Общо активи	514 392	100.00%	540 175	100.00%

Сравнително активното управление на активите през годината доведе до съществено реструктуриране на портфейла на фонда спрямо началото на периода. През второто полугодие на 2009 година се опитахме да се възползваме от импулса в покупките на български акции, в резултат на което към края годината притежаваните от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ ценни книжа формират дял от 28,06% от управляваните активи. В светлината на събитията от последната година, 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.

През голяма част от изминалата година активите на фонда бяха инвестирани в депозити. Една от основните причини за следването на тази консервативна стратегия е защита на набраните средства от огромните рискове, пред които бяха изправени пазарите

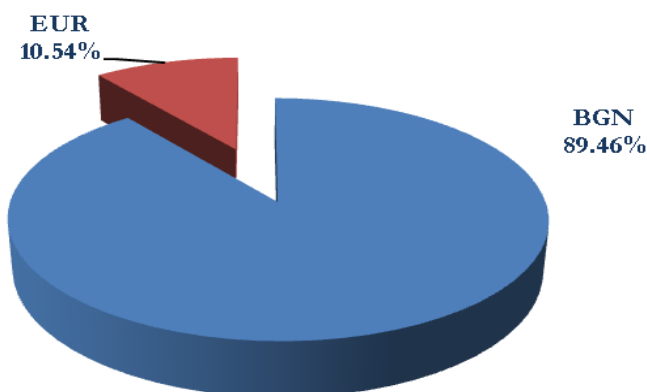
през последните две години. Стратегията за управление предвиждаше пренасочване на инвестициите към рискови активи (акции и др.), едва когато мениджмънта на управляващото дружество прецени, че рисковете пред българската и глобалната икономика намаляват. За съжаление, през последните години станахме свидетели на невиджана по размер и обхват финансова криза, която донесе десетки трилиони долари загуби на инвеститорите по света. В светлината на случилото се по света и в България, можем да кажем, че взетото решение за консервативен подход при инвестирането е дало резултат. Считаме, че структурата на портфейла към момента е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура. Опасностите пред световната икономика /и в частност българската/ остават и това предопределя в голяма степен предпазливостта ни, изразена в поддържането на сравнително ниско ниво на експозицията ни в акции.

Графично структурата на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2009 година е представена на следващата графика.



Активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са деноминирани основно в местна валута (BGN – 89,46 %). Единствено притежаваните от фонда корпоративни облигации са деноминирани в евро (EUR), формирайки дял от 10,54 % от активите.

валутна структура на активите на ДФ "Юг Маркет
Оптимум" към 31.12.2009 г.



Структура на текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Спрямо предходния период не се наблюдават съществени промени в структурата на пасивите на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“. Към 31.12.2009 година текущите задължения на фонда са в размер на 1 567 лв. Детайлна справка за задълженията на фонда е представена в *Таблица 2*.

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

(лева)

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2008 г.		31.12.2009 г.	
	стойност	%	стойност	%
Задължение към Управляващото дружество	898	62.02%	874	55.78%
Задължение към Банка депозитар	550	37.98%	565	36.06%
Задължение към инвестиционни посредници	-	0.00%	128	8.17%
Общо текущи задължения	1 448	100.00%	1 567	100.00%

Собствен капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Към 31.12.2009 година собствения капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ достигна 538 607 лв. Спрямо предходния период е отчетен ръст от 5% или изменение в размер на 25 663 лв. През отчетния период са емитирани 73 674 дяла и са изкупени обратно 70 647 дяла с номинална стойност 1 лв. Към края на 2009 година дяловете в обращение са 511 313 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 278 лв., формиран като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 1 481 лв. и

отбиви при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 1 203 лв. Към 31.12.2009 г. нетният резултат от емитиране и обратно изкупуване на дялове от началото на публичното предлагане е отрицателен и е в размер на 66 лева.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ „Юг Маркет Оптимум” през 2009 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 01.01.2009 г.	508 286	-344	5 002	512 944
Емитирани дялове по номинал	73 674			73 674
Обратно изкупени дялове по номинал	-70 647			-70 647
Дялове в обращение	511 313			511 313
Финансов резултат за текущия период			22 358	22 358
Премии при емитиране и обратно изкупуване		1 481		1 481
Отбиви при емитиране и обратно изкупуване		-1 203		-1 203
Резерв от емитиране и обратно изкупуване		-66		-66
Баланс към 31.12.2009г.	511 313	-66	27 360	538 607

Финансов резултат за 2009 година

През отчетния период постигнатият финансов резултат е печалба в размер на 22 358 лева. Общият размер на реализираните през 2009 година приходи от ДФ „Юг Маркет Оптимум” е 122 210 лв. Приходите са формирани от получени дивиденди, от операции с финансови активи и ежедневна преоценка на притежаваните от фонда финансови активи, приходи от лихви по предоставени депозити и разплащателна сметка. Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в **Таблица 4**.

Таблица 4: Приходи на ДФ „Юг Маркет Оптимум” (лева)

ПРИХОДИ	31.12.2008 г.		31.12.2009 г.	
	стойност	%	стойност	%
Приходи от дивиденди	-	-	9 943	8.14%
Положителни разлики от операции с финансови активи	-	-	692	0.57%
Приходи от последващи оценки на финансови активи	-	-	82 681	67.65%
Приходи от лихви	15 441	100.00%	28 894	23.64%
Общо приходи	15 441	100.00%	122 210	100.00%

През 2009 година разходите за дейността на фонда са в размер на 99 852 лв. Основно перо в разходите за дейността заемат разходите от последваща оценка, които са на стойност 81 741 лв. и формират 81,86% от общите разходи на фонда. Оперативните разходи на ДФ „Юг Маркет Оптимум” се формират от изплатените възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 10 285 лв. и на Банката депозитар в размер на 6 810 лв. 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	31.12.2008 г.		31.12.2009 г.	
	стойност	%	стойност	%
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	-	-	720	0.72%
Разходи от последваща оценка на финансови активи	-	-	81 741	81.86%
Други финансови разходи	290	2.78%	296	0.30%
Разходи за външни услуги	10 149	97.22%	17 095	17.12%
Общо разходи	10 439	100.00%	99 852	100.00%

Ликвидност

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

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

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

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

Към 31.12.2009 година отношението между текущите активи и текущите задължения на Фонда е 344.50 при нормативно определен минимум 1, а отношението между паричните средства и текущите задължение е 241.53 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.

Хронологично, измененията в нетната стойност на активите на един дял през 2009 година могат да бъдат проследени на долната графика.



През второто тримесечие на 2009-та година цените на повечето публични компании, търгувани на БФБ отчетоха съществени повишения – тенденция, която очаквахме, но чийто размер в крайна сметка ни изненада. След историческите дъна за борсовите индекси през първите три месеца на годината, инвестирахме част от свободните средства на фонда в считани от нас за ликвидни финансови инструменти – главно акции на финансови институции. Инвестиционният консултант на фонда отчита като своя грешка факта, че възходящото движение на фондовия ни пазар надхвърли първоначално очакваните от него 10-15% процента корекция на силния спад от януари до март. Това ограничи в голяма степен потенциала на фонда да се възползва от позитивните настроения на пазара и до началото на третото тримесечие на годината доходността на фонда продължаваше да изостава от тази на останалите сравними инвестиционни схеми. В края на лятото, когато редица анализатори започнаха да правят прогнози за четирицифрени нива на основния индекс SOFIX, цените на публичните компании

подновиха своя ръст с изключително бързи темпове – тенденция, продължила до началото на есента. Част от причината за това бе и твърде ниската ликвидност при повечето финансови инструменти, довела до голяма волатилност в цените и, съответно, повишен риск за инвеститорите.

Друга характерна черта на поскъпването през цялата 2009-та бе бягството на инвеститори от корпоративни облигации, ниско ликвидни акции и акции от дружества със специална инвестиционна цел. По този начин, въпреки сравнително консервативната стратегия на фонда, активите му отчетоха ръст през 2009 година. И така ДФ „Юг Маркет Оптимум” реализира годишна доходност от 4,38%, въпреки изключително консервативния си портфейл, в който акциите заемат дял под 18%. И всичко това в условията на сравнително нисък риск, измерен посредством стандартното отклонение на емисионната цена от 2,95%.

Стандартното отклонение е статистическа мярка за променливостта на доходността на една колективна инвестиционна схема. Високо стандартно отклонение сигнализира, че променливостта на резултатите е била голяма, т.е. историческата волатилност на фонда е висока. По дефиниция, в интервал от -1 до +1 стандартни отклонения ще попадне възвръщаемостта на един фонд в 68% от случаите, а в интервал от -1.96 до +1.96 стандартни отклонения ще попадне възвръщаемостта на един фонд в 95% от случаите. С други думи, както икономическата теория предполага, възвръщаемостта на един взаимен фонд е нормално разпределена (т.е. кривата на разпределение на доходността е с формата на камбана). 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 възвръщаемостта му се колебаела основно между 1 (-1.96x2%) и 9% (+1.96x2%). Вторият фонд е със стандартно отклонение 4% за същия период – т.е. доходността му е варираща от минус 3 до 13%. Вторият фонд определено е по-рисков. В случая с ДФ „Юг Маркет Оптимум”, годишната доходност от 4,38% в комбинация с годишно стандартно отклонение от 2,95%, предоставят възможност за по-добро сравнение на резултата от управлението с други КИС. Така например, може да се направи заключение, че при нормално разпределение на доходността съществува 95% вероятност годишната доходност на фонда да се колебае в границите -1,40% и +10,162%.

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

ПОКАЗАТЕЛИ	2009 г.	2008 г.
Стойност на активите в началото на периода	514 392	0
Стойност на активите към края на периода	540 175	514392
Стойност на текущите задължения в началото на периода	1 448	0
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 568	1448
Общи приходи от дейността към края на периода	122 210	15441
Общо разходи за дейността към края на периода	99 852	10148
Балансова печалба към края на периода	22 358	5002
Нетна стойност на активите в началото на периода	512 943.85	0
Нетна стойност на активите към края на периода	538 607.08	512 943.85
Брой издадени дялове към края на периода	511 313.4006	508 286.0703
Средна нетна стойност на активите за периода	514 398.13	565 802.17
Емисионна стойност към края на периода	1.0534	1.0092
Цена на обратно изкупуване	1.0428	0.9991

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

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

III. Предвиждано развитие на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Основна цел на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД при управлението на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ е да осигури нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова и дивидентна печалба при поемане на умерен риск. Активното управление на портфейла на фонда продължава да бъде основата на стратегията за постигане на висока 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 инвеститорите за договорни фондове. Последните, 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 настроенията. Резултатът в

повечето случаи е вълна от обратни изкупувания, които предизвикват верижна реакция на пазара – форсирани продажби на активи от страна на останалите КИС, нови резки понижения на цените и нови страхове сред индивидуалните инвеститори. Без да звучи като оправдание, значителна част от загубите на колективните схеми за инвестиции през 2008 година се дължеше на паническото излизане от позиции в резултат от поредната кампания обратни изкупувания. С оглед на тези „генетични” промени в основните характеристики на капиталовия пазар у нас, инвестиционната стратегия на ДФ „Юг Маркет Оптимаум” остана непроменена през 2009 г., а именно – консервативен подход при избора на инвестиции и поддържането на висока ликвидност.

Въпреки очакванията ни, че краят на рецесията ще настъпи не по-рано от 2010 година при осъществяване на най-оптимистичния сценарий, понастоящем не виждаме съществено подобрене в българската икономика. Негативният ни сценарий, предвиждаше много по-късно възстановяване, а именно 2012-2013 година и с оглед последните събития у нас, понастоящем изглежда най-вероятен. В светлината на тези прогнози и спецификите в дейността на КИС, стратегията, която следваме има за цел да поддържа ниско ниво на риска на портфейла (измерван както чрез стандартното отклонение, така и чрез степента на пазарен риск „бета” спрямо борсовите индекси, използвани за бенчмарк – SOFIX, BG40, BGTR30), в това чило и чрез инвестиции на чужди фондови пазари. 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 ръста 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.

Както бе дефинирано по-горе, един от основните критерии в преследване на избрания модел за активно управление на портфейла е изискването активите да са със сравнително висока ликвидност, тоест да могат да бъдат реализирани във всеки един момент без значителни загуби. За целта активите трябва да са активно търгувани на регулиран пазар в обеми, които дават достатъчно представителна оценка за справедливата им стойност.

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

През 2010 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД ще насочи усилията си към привличане на нови институционални и индивидуални инвеститори. УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД предвижда запазване и, при

оптимистичен сценарий за слаба рецесия в България, дори умерено нарастване на общите активите на управляваният от него договорен фонд. Прогнозата на мениджмънта е за средно годишни активи за ДФ „Маркет Оптимум” в размер на около 0,52 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

Правилата за добро корпоративно управление на договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” са приети от Съвета на директорите на УД “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД на 14 февруари 2008 година. Съгласно тези правила корпоративното управление се разглежда 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 трябва да дава отражение върху репутацията и успеха на договорния фонд в дългосрочен план, да дава стимул на Управляващото дружество да преследва цели, които са в интерес на инвестиралите в дялове на фонда, както и да улеснява ефикасния надзор. Доброто корпоративно управление следва да гарантира правата на всички притежатели на дялове от договорния фонд, равнопоставеното им третиране, да осигурява възможност за ефикасен надзор върху управлението на дейността на фонда, както от страна на държавните регулаторни органи, така и от страна на инвеститорите, пълна прозрачност в дейността на фонда, своевременно и точно разкриване на информация относно финансовото му състояние, резултатите от дейността му, управлението му и всички др. аспекти, които представляват интерес за заинтересованите лица

При осъществяване на дейността си по организиране и управление на дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимум” през 2009 година ръководството и служителите на УД “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД се ръководиха от основните приоритетни цели, залегнали в Правилата за добро корпоративно управление, а именно:

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

➤ осигуряване на своевременно и точно разкриване на информация, свързана с дейността на договорния фонд. Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция. Управляващото дружество предоставя в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗППЦК, Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. Инвеститорите и притежатели на дялове от ДФ „Юг Маркет Оптимум” могат да намерят информация за Фонда чрез

интернет страниците на Управляващото Дружество, Комисията за финансов надзор, Българската Асоциация на Управляващите Дружества, както и актуална емисионна стойност и цената на обратно изкупуване на дялове ежедневно във в. „Пари” и в. „Дневник”.

- 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, Евророната, САЩ и в световен план е изключително важен показател, които трябва да бъде отблизо следен от отдела за риск и анализи, за да се реагира адекватно при необходимост.

Валутен риск: Валутният риск е свързан със загуби, настъпили вследствие на промени във валутните курсове, неблагоприятни за инвестициите на ДФ „Юг Маркет Оптимум”. Отделът за анализ и риск 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.


ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР


ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД
ПЛОВДИВ


ДАМИЯН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ