

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ДОГОВОРЕН ФОНД „УЛТИМА ВГ 30“
2010 ГОДИНА

1. Преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на Фонда, както и неговото състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправен

Обща информация

Договорен Фонд „Ултима ВГ 30“ е договорен фонд от отворен тип по смисъла на чл. 164а от *Закона за публично предлагане на ценни книжа* (ЗППЦК), учреден и вписан под номер 05-1472 в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от Комисията за Финансов Надзор (КФН), по Разпореждане за вписване № 61 от 16/01/2008 година.

Фондът се управлява от Ултима Капитал Мениджмънт ЕАД. Същото е *Управляващо Дружество* (УД) по смисъла на *Закона за публично предлагане на ценни книжа* (ЗППЦК), лицензирано от Комисията за Финансов Надзор (КФН) с Решение 517-УД от 15/05/2008 година и притежаващо Лиценз № 29-УД от 19/05/2008 година, издаден от КФН.

Договорен фонд (ДФ) „Ултима ВГ 30“ е организиран по решение на Съвета на Директорите на Управляващото Дружество от 17/07/2008 година.

На 14/01/2009 година КФН потвърждава Проспекта за публично предлагане на дялове от Фонда и вписва емисията в своя регистър. Фондът получава разрешение да упражнява дейността си с решение на КФН № 56-ДФ от същата дата. УД „Ултима Капитал Мениджмънт“ ЕАД получава Разрешение (лиценз) от КФН за организиране и управление на Договорен Фонд № 71-ДФ от 19/01/2009 година.

Съгласно изискванията на ЗППЦК, Договорен Фонд „Ултима ВГ 30“ от името и чрез Управляващо Дружество „Ултима Капитал Мениджмънт“, сключва договор с Банка-депозитар на 19/05/2009 година. Съветът на Директорите избира „Юробанк И Еф Джи България“ АД за Банка-депозитар на Фонда.

Официалната търговия с дяловете на ДФ „Ултима ВГ 30“, тяхното публично предлагане и обратно изкупуване, започва на 05/06/2009 година.

Фондът има ЕИК / БУЛСТАТ 175628575.

Адресът на Фонда е еднакъв с адреса на Управляващото Дружество: гр. София 1164, Р-н Лозенец, ул. „Цанко Церковски“ № 14, ет. 1, ап. 1; тел.: (+ 359 2) 8655 226, факс: (+ 359 2) 8669 905, e-mail: office@ultimacapital.bg, интернет страница: www.ultimacapital.bg

Договорен Фонд „Ултима ВГ30“ инвестира набраните средства преимуществено в акции на дружества от индекса на Българска Фондова Борса - ВГ TR30. Тясната му насоченост го причислява към т.н. *индексни фондове*. Рисковия профил е умерен до висок.

През месец февруари 2010 година дяловете на Договорен Фонд „Ултима ВГ 30“ са допуснати до търговия на Българска Фондова Борса – София. Присвоеният борсов код на емисията е UL01. Към 31/12/2010 година няма сключени сделки на пода на борсата с този Договорен Фонд.

Към 31/12/ 2010 година УД „Ултима Капитал Мениджмънт“ ЕАД организира и управлява още един Договорен Фонд - „Ултима Дивидент“, след Решение на КФН с номер 55-ДФ от 14/01/2009 година и под Разрешение (лиценз) от КФН за организиране и управление на Договорен Фонд № 70-ДФ от 19/01/2009 година.

Подробна информация за двата договорни фонда, спецификата на инвестиционната им насоченост и цялата техническа организация по управлението им, има в т.н. Проспекти и Правила, които са одобрени от Комисията за Финансов Надзор и са неразделен реквизит. Същите могат да бъдат получени от всеки заинтересован на офис адреса за кореспонденция на Ултура Капитал Менеджмънт ЕАД или да бъдат свалени от интернет страницата на Дружеството www.ultimacapital.bg

Инвестиционна дейност и портфейл на Фонда

След втората половина на месец Януари 2010 година в ДФ „Ултура ВГ 30” са записани първите дялове от клиенти. Подадената поръчка е за сума 520 000,00 лева. В следствие на последващи заявки за обратно изкупуване, към към 31 Декември 2010 година общия размер на активите във Фонда е 23 072,8 лева, а нетния 22 509,38 лева.

През отчетния период ДФ „Ултура ВГ 30” се придържа стриктно към инвестиционната политика от своя Проспект и инвестира преимуществено в ликвидни акции на дружества от индекса ВГ TR30 на БФБ-София. Съставянето на портфейла на Фонда са след направен анализ на текущото състояние на пазара и на емисиите представени в ВГ TR30. Първоначалните инвестиции са на база селектирана представителна моштра от ценни книжа, която наподобява пълния индекс. При селекцията са отчетени ключовите рискови фактори, очакваната доходност и други характеристики, поотделно за всяка една от емисиите.

През Ноември 2010 бе направена ревизия на структурата и състава на портфейла на Фонда, продиктувана от настъпили промени в базата на ВГ TR30. Комисията по индексите на БФБ-София на свое заседание от Септември 2010 промени състава на ВГ TR30. Съгласно Проспекта и инвестиционната политика, портфейла на Фонда бе приведен към новия състав на индекса.

Ликвидност

Структурата на активите на ДФ „Ултура ВГ 30” е съобразена с нормативните изисквания за непрекъснато поддържане на ликвидни средства. През целия период относителния дял на парите по разплащателна сметка е над регулативно заложения праг от минимум 10% от размера на портфейла.

Капиталови ресурси

Договорен фонд „Ултура ВГ 30” не е юридическо лице и няма записан и внесен капитал. Капиталът на Фонда се формира в следствие на емитиране на дялове, съответно намалява при обратното им изкупуване.

Поради негативните тенденции в развитието на пазара и слабия интерес към инвестиции в дялове от Договорен Фонд „Ултура ВГ 30”, за отчетния период са емитирани 52 дяла на обща стойност 520 000,00 лева. Обратно изкупените са 49 дяла, на стойност 486 561,82 лева.

В резултат на тези условия в края на 2010 година собственият капитал, който се равнява на нетната стойност на активите, е 22 509,38 лева.

Задълженията на Договорен фонд „Ултура ВГ 30” към края на 2010 година са в размер на 563,42 лева и включват възнаграждение за Управляващото Дружество, възнаграждение за Банката-депозитар, както и задължения към Инвестиционния Посредник „Булброкърс” ЕАД.

Основни рискове пред които е изправен Фонда

Рискът в дейността на Договорния Фонд е свързан с възможността да бъдат претърпени загуби. Това налага Управляващото Дружество да възприеме различни политики и процедури за навременното идентифициране и управление на различните рискове. Тези политики са обхванати в *Правилата за оценка и управление на риска на договорния фонд*. Дейността по управление на рисковете се извършва ежедневно, като се спазват всички нормативни изисквания и вътрешни правила.

Основните рискови фактори, които оказват влияние при инвестициите и върху активите на Фонда са:

- **Пазарен риск** - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

- Лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти. УД използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации. През отчетния период Фондът няма компоненти подложени на лихвен риск.

- Валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро. Управляващото Дружество, чрез отделите "Управление на портфейли" и "Счетоводство", измерва валутния риск за всяка валута, различна от лев и евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция. През отчетния период Фондът няма открити валутни позиции.

- Ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. Управляващото Дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез историческата волатилност на цената им, измерена чрез стандартно отклонение. Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение. Към датата на изготвяне на баланса общият риск на портфейла на Фонда възлиза на 12,5867%.

Освен стандартните методи за оценка на риска, Управляващото Дружество следи стойността под риск на портфейла на Фонда (VaR), която се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при зададена степен на доверителност. Към датата на изготвяне на баланса стойността под риск на Фонда е:

Показател	VaR нпу 95%	VaR нпу 97,5%	VaR нпу 99%
VaR на портфейла за 10 дни	844.01лв.	1 002.58лв.	1 191.84лв.
VaR за дял за 10 дни	281.34лв.	334.19лв.	397.28лв.

- **Кредитен риск** - възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност. Управляващото Дружество разглежда три основни вида кредитен риск:

- Контрагентен риск - рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. През отчетния период Фондът не е сключвал извънборсови сделки;

- Сетълмент риск - рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. УД 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. Стойността на портфейла подложена на сетълмент риск през отчетния период е 0,00 %;

➤ **Инвестиционен кредитен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Фондът не е инвестирал в дългови ценни книжа.

• **Операционен риск** – 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; Операционният риск, свързан с дейността на Фонда, се оценява с една от следните качествени оценки:

1. нисък – когато всички рискове са покрити с адекватни контролни процедури с висока ефективност и липсват или са налице незначителни отклонения;
2. среден – когато всички рискове са покрити в известна степен с контролни процедури с недостатъчна ефективност;
3. висок – когато не всички рискове са покрити с контролни процедури и/или процедурите на предварителния контрол липсват или не действат ефективно, в резултат на което е нарушено спазването на принципите за добро управление и прозрачност.

• **Ликвиден риск** – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. През отчетния период Управляващото дружество стриктно следи изискванията за ликвидност и спазва приетите *Правила за поддържане и управление на минимални ликвидни средства на договорния фонд*. През отчетния период няма нарушения на ликвидността.

• **Риск от концентрация** – 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. УД следи стриктно инвестиционната политика и инвестиционните ограничения относно портфейла на Договорния Фонд. Строгото спазване на инвестиционните ограничения не е позволило повишаване на риска от концентрация. Инвестицията в отделен емитент не е надвишавала 10% от активите на Фонда. Общият дял на инвестициите в акции с тегло между 5 и 10% от общата сума на актива не е надхвърляло 40%.

2. Финансови резултати

Активи на Фонда

Към 31/12/2010 година инвестиционният портфейл на Фонда е структуриран съгласно инвестиционната стратегия и инвестиционните ограничения като е постигната максимална диверсификация. Към края на отчетния период обема и структурата на активите е следната:

	31.12.2010	Относителен дял в нетните активи
Финансови инструменти	17 444.70	77.50%
- акции	17 444.70	77.50%
Парични средства	5 628.10	25.00%
Вземания	0	0.00%
Разходи за бъдещи периоди	0	0.00%

Пасиви на Фонда

Финансовите пасиви се признават тогава, когато възникне договорно задължение за Фонда за плащане на парични суми или други финансови активи. Финансовите пасиви включват търговски и други задължения. Първоначалното признаване на финансовите пасиви е по тяхната номинална стойност.

Последващата оценка се извършва по амортизирана стойност с използването на метода на ефективния лихвен процент.

Към 31 декември 2010 година задълженията на Фонда са в размер на 563.42 лева. В следващата таблица е посочена структурата на задълженията за 2010 година.

Задължения	Размер към 31.12.2010
Възнаграждение на УД	56.77 лв.
Възнаграждение за банка депозитар	500.00 лв.
Задължения към ИП	0.65 лв.
Задължения за трансфери	6.00 лв.

Обобщени финансови резултати от дейността на Фонда

- Приходи от инвестиции

През отчетния период Фонда е реализирал приходи от лихви по депозит в размер на 480,67 лева, приходи от лихви по разплащателна сметка в размер на 2 458,67 лева, приходи от операции с акции – 369.32 лева и приходи от дялово участие (дивиденди) 409.22 лева.

- Други Приходи

Няма други реализирани приходи.

- Разходи за управление

За 2010 година таксата за управление на ДФ „Ултура ВГ 30“ е в размер на 2 954.09 лева. Таксата се заплаща на Управляващото Дружество „Ултура Капитал Мениджмънт“ ЕАД, до 5-то число на месеца, следващ този за който се отнася.

- Такса за обслужване на Банка-депозитар

Таксите за обслужване, съхранение и трансфер на ценни книжа, които Фонда дължи на Банката-депозитар „Юробанк И Еф Джи България“ АД, са в общ размер 4 907,73 лева за целия отчетен период.

- Разходи за инвестиции

През отчетния период Фонда е реализирал загуби от операции с ценни книжа в размер на 1 227,70 лв.

- Други плащания и данъци

Вид плащане	Размер/лева/
Възстановени разходи направени от УД	3 845.33
Такса за регистрация на дялове на БФБ	110.00
Годишна такса за надзор към КФН	300.00
Банкови такси за преводи	10.70
Възнаграждение ИП	53.74
Такса за регистрация на дялове в ЦД	270

- Нетни приходи

Нетните приходи са от лихви по разплащателна сметка и депозити в размер на 2 939.34 лева, приходи от операции с акции - 369.32 лева и приходи от дялово участие (дивиденди) - 409.22 лева.

- Разпределение на дохода и инвестиции на този доход

През отчетния период не е имало разпределение на доход.

- Промени в капитала

Промени в капитала	Стойност към 31.12.2010 /лева/
Емитирани дялове	30 000.00
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на дялове	3 438.18
Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	-1 009.25
Текуща печалба (загуба)	-9 919.55

Според посочените данни, през отчетния период състоянието на Фонда се определя като задоволително спрямо реалните икономически условия.

3. Промени в дяловете на Договорния Фонд

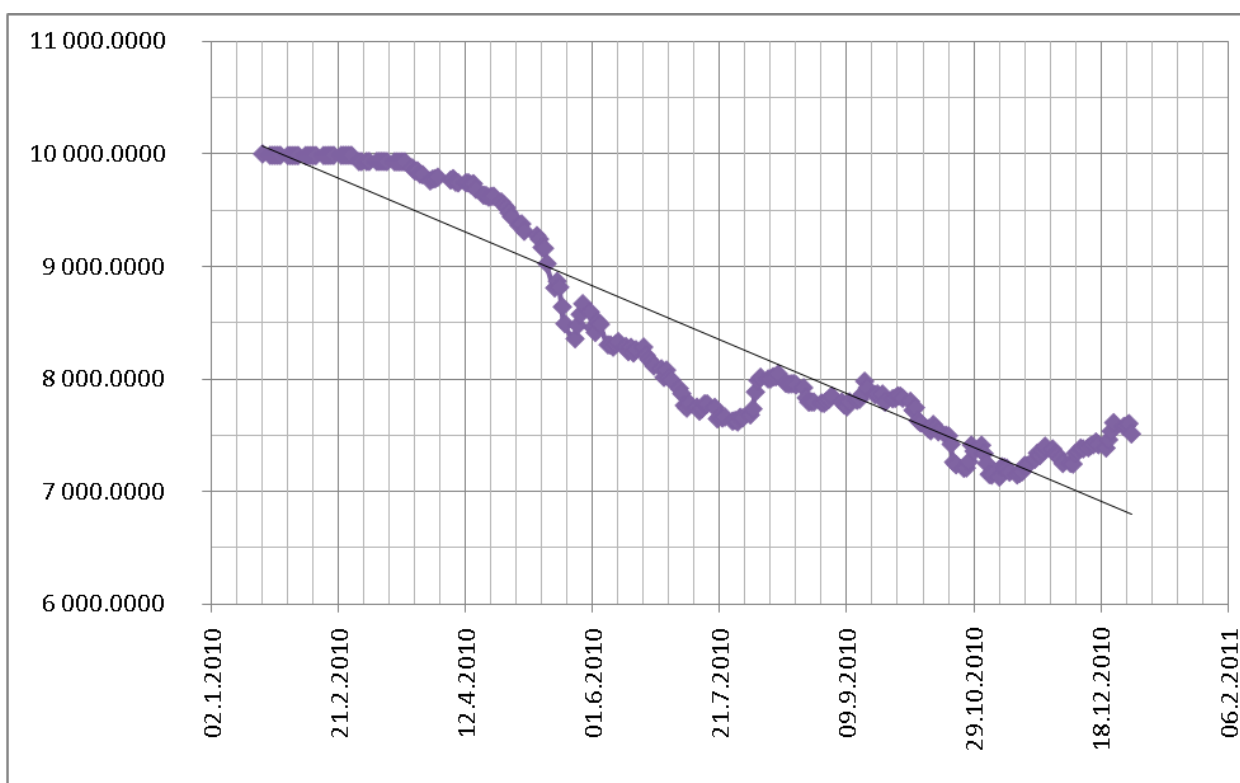
Активите на Договорен фонд „Ултима ВГ 30“ се преоценяват към пазара по методи, които са заложи в Проспекта и Правилата на Фонда. На тази основа три пъти седмично се изчислява и публикува нетна стойност на активите на един дял, която служи за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове от Фонда. Тъй като Фондът не разпределя дивидент, всички промени в нетната стойност на активите на един дял изцяло отразяват постигнатите инвестиционни резултати.

Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност, която се формира от нетната стойност на активите на един дял, плюс надбавка от 3% върху тази стойност, представляваща разходите по емитиране.

Обратното изкупуване на дялове се извършва по цена на обратно изкупуване, която се формира от нетната стойност на активите на дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 3 на сто от същата стойност.

За поръчки над 100 000 лева разходи за емитиране и обратно изкупуване не се начисляват.

Следващата графика представя промяната на нетната стойност на активите на един дял през периода:



4. Важни събития настъпили след датата, към която е съставен Годишния Финансов Отчет

До датата на изготвяне на този Доклад няма важни или значими събития, които са настъпили след датата на съставяне на Годишния Финансов Отчет и които да оказват влияние.

5. Вероятно бъдещо развитие на Фонда

Цялата финансова отчетност на ДФ „Ултимa BG 30” е на принципа на действащо предприятие, което предполага, че то ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

През 2011 година се цели стабилно представяне на Фонда и положителни инвестиционни резултати. Управляващото Дружество предполага реализирането на приходи във Фонда предимно от капиталови печалби при нарастването цените на акциите, включени в индекса BG TR30. Като измерител, отразяващ 30-те компании с най-голямо нарастване на цените, стратегията на Фонда е да

следва посочения индекс с минимум 70% от активите си. Останалите 30% от активите ще служат за буферна защита от резки сътресения и могат да бъдат инвестирани и в инструменти извън посочения индекс с цел увеличаване на приходите и намаляване на риска за инвеститорите. В по-малка степен се предвижда реализиране на приходи и от дивиденди и други текущи доходи от дялови и дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

Регламентата и стратегиите за цялата инвестиционна политика са подробно описани в Проспекта и Правилата на Фонда. Всички инвестиции ще се извършват изцяло при спазване на ограниченията, предвидени в ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и указанията на КФН.

За изпълнение на заложените очаквания, бъдещето развитие е свързано с основната цел Управляващото Дружество да привлече през 2011 година необходимия ресурс за инвестиции от страна на Договорния Фонд, позволяващи адекватно структуриране на портфейл.

В осъществяването на дейността си Фонда ще продължи да се ръководи от разпоредбите в неговите Правила, Проспекта, регулациите на КФН и действащото българско законодателство.

6. Информация от Членовете на Съвета на Директорите в Дружеството управляващо Фонда

През изтеклата 2010 година членовете на СД на Управляващото Дружество не са придобивали дялове от Фонда.

ОТ ИМЕТО И ЗА СМЕТКА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Ивайло Славчев Толев
Изпълнителен Директор

Ултим Капитал Мениджмънт ЕАД
Управляващо Дружество

София, 07/03/2011