

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
НА  
ДОГОВОРЕН ФОНД  
„ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ”  
за 2018 година**



## СЪДЪРЖАНИЕ

|                                                                                                                          | стр. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 1. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2018 година                                              | 3    |
| 2. Доклад на независим одитор                                                                                            | 20   |
| 3. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2018 година                            | 22   |
| 4. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2018-31.12.2018 година             | 23   |
| 5. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2018-31.12.2018 година               | 24   |
| 6. Отчет за промените в собствения капитал на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за периода 01.01.2018-31.12.2018 година | 25   |
| 7. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2018 година                  | 26   |

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“  
за 2018 година**

Настоящият Доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводство и Международните стандарти за финансови отчети. Финансовият отчет е одитиран от Благой Панайотов РО 0108. Във връзка с приключване на финансовата 2018 год. предоставяме на вниманието Ви информация за финансовото и икономическо състояние на договорния фонд към 31.12.2018 год. Финансовият отчет беше изготвен към 31.12.2018 г. Договорният фонд приключва 2018 година със загуба в размер на 16 хил. лв.

### **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 (ЗКИСДПКИ). 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. Съществуването на договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ не се ограничава със срок.

### **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 хил. 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” АД.

### **Капитал**

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 дялове в обръщение е променлива величина, зависеща от броя на издадените и обратно изкупените дялове.

### **Управление**

Договорният фонд не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Договорният фонд е обособено имущество и се смята за учреден с вписването му в регистъра по чл.30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор. За договорния фонд се прилага раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл.359, ал. 2 и 3, чл.360, 362, 363, букви „в“ и „г“ и чл.364, доколкото в закон или Правилата на договорния фонд не е предвидено друго. Дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ се организира и управлява от Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД.

**Данни за лицето, организиращо и управляващо Договорния фонд**

|                                                                                             |                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Наименование                                                                                | УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД    |
| Седалище и адрес на управление                                                              | гр. Пловдив, бул. „Васил Априлов“ 92 |
| Телефон                                                                                     | (032) 625 401                        |
| Електронен адрес                                                                            | fundmanagement@ugmarket.com          |
| ЕИК                                                                                         | 160021594                            |
| Номер и дата на издадения от КФН лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество | №8 – УД/16.01.2006 г.                |
| Размер на основния капитал                                                                  | 250 000 лева                         |

Към 31.12.2018 г. Съветът на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД е в състав: Валентина Тончева – председател на СД и изпълнителен директор, Красимира Панчева – заместник-председател на СД и Марияна Пенчева – член на СД. Валентина Тончева е едноличен собственик на капитала на „Брейнайт“ ЕООД и участва в управлението на инвестиционен посредник „Юг Маркет“ АД като прокурист на дружеството. Останалите членове на Съвета на директорите нямат участия като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на други дружества.

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД се представява само заседно от изпълнителния директор и прокуриста на дружеството. Прокурист на управляващото дружество е Пламен Георгиев. Пламен Георгиев притежава 34% от капитала на „Юг Маркет“ АД, 33% от капитала на „Булнат Холдинг“ ООД и е едноличен собственик на капитала на „Пловдив Сити пропъртис“ ЕООД. Г-н Георгиев участва в управлението на „Юг Маркет“ АД, „ТРС“ ЕАД и ФК Чавдар като член на Съвета на директорите и изпълнителен директор, а в „Булнат Холдинг“ ООД, „Марица – 90“ ЕООД и в „Пловдив Сити пропъртис“ ЕООД като управител.

**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“

През 2018 година набраните средства от продажба на дялове на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на Фонда и при спазване на изисквания и ограничения, заложили в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране и подзаконовите актове по прилагането му. През цялата 2018 година усилията ни бяха насочени към стратегическа алокация на активите на фонда, в унисон с глобалните тенденции на пазара и частта от икономическия цикъл в който се намираме в момента. Въпреки негативната фаза на икономическия цикъл, в който се намираме, през изминалата 2018 г. активите на Фонда нараснаха със 37.09% и към 31.12.2018 г. те са в размер на 1 027 хил. лева. През 2018 г. се наблюдава и реструктуриране на портфейла – намаляване на дела на ценните книжа и вземанията за сметка на нарастване на паричните средства.

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.

Структура на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

(хил. лева)

| АКТИВИ                 | 31.12.2018 г. |                | 31.12.2017 г. |                | Изменение  |               |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------|---------------|
|                        | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност   | %             |
| Парични средства       | 294           | 28.63%         | 59            | 7.94%          | 235        | 398.31%       |
| Депозити               | 181           | 17.62%         | 181           | 24.15%         | 0          | 0.00%         |
| Капиталови ценни книжа | 414           | 40.31%         | 349           | 46.60%         | 65         | 18.62%        |
| Дългови ценни книжа    | 70            | 6.82%          | 125           | 16.74%         | -55        | -44.00%       |
| Дялове на КИС          | 68            | 6.62%          | 0             | 0.00%          | 68         | 100.00%       |
| Вземания               | 0             | 0.00%          | 35            | 4.65%          | -35        | -100.00%      |
| <b>Общо активи</b>     | <b>1 027</b>  | <b>100.00%</b> | <b>749</b>    | <b>100.00%</b> | <b>278</b> | <b>37.12%</b> |

Графично структурата на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ към 31.12.2018 година е представена на следващата графика.



Към 31.12.2018 г. активите на Договорния фонд са деноминирани в лева и евро. Валутната структура на активите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ за текущата и предходната година е представена в следващата таблица

Валутна структура на активите

(хил. лв)

| АКТИВИ                     | 31.12.2018 г. |                | 31.12.2017 г. |                | изменение  |               |
|----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------|---------------|
|                            | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност   | %             |
| Активи деноминирани в лева | 957           | 93.21%         | 700           | 93.46%         | 257        | 36.71%        |
| Активи деноминирани в евро | 70            | 6.79%          | 49            | 6.54%          | 21         | 42.86%        |
| <b>Общо</b>                | <b>1 027</b>  | <b>100.00%</b> | <b>749</b>    | <b>100.00%</b> | <b>278</b> | <b>37.12%</b> |

#### Структура на текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

Към 31.12.2018 г. задълженията на Фонда се формират от начислената и неизплатена такса за управление към управляващото дружество.

| ТЕКУЩИ ПАСИВИ                          | 31.12.2018 г. |                | 31.12.2017 г. |                | изменение  |                |
|----------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------|----------------|
|                                        | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност   | %              |
| Задължения към Управляващото дружество | 2             | 100.00%        | 1             | 3.23%          | 1          | 100.00%        |
| Задължение сделки с ЦК                 | 0             | 0.00%          | 29            | 93.55%         | -29        | 100.00%        |
| Задължение към Банка депозитар         | 0             | 0.00%          | 1             | 3.23%          | -1         | 100.00%        |
| <b>Общо текущи задължения</b>          | <b>2</b>      | <b>100.00%</b> | <b>31</b>     | <b>100.00%</b> | <b>-29</b> | <b>-93.55%</b> |

#### Собствен капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“

През 2018 година собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ нараства с 42.76% спрямо края на предходната година и към 31.12.2018 г. е в размер на 1 025 хил. лв.

(хил. лева)

| СОБСТВЕН КАПИТАЛ            | стойност     |            | изменение  |               |
|-----------------------------|--------------|------------|------------|---------------|
|                             | 31.12.2018   | 31.12.2017 | стойност   | %             |
| Емитирани дялове            | 675          | 465        | 210        | 45.16%        |
| Резерви от емисии на дялове | 137          | 24         | 113        | 470.83%       |
| Неразпределена печалба      | 229          | 192        | 37         | 19.27%        |
| Текущ финансов резултат     | -16          | 37         | -53        | -143.24%      |
| <b>Общо</b>                 | <b>1 025</b> | <b>718</b> | <b>307</b> | <b>42.76%</b> |

През 2018-та година са емитирани 276 010 дяла с номинална стойност 1 лев. През периода обратно изкупените дялове са – 66 348. Към 31.12.2018 г. дяловете в обращение са 674 360 броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите, които се формират от премията и отбивите при емитиране и обратно изкупуване на дялове от фонда. Към 31.12.2018 г. резервите от емитиране и обратно изкупуване на дялове от началото на публичното предлагане са в размер на 137 хил. лева.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ през 2018 година е представена в следващата таблица.

*Движение на капитала на ДФ „Юг Маркет Оптимум“*

*(хил. лева)*

| ПОКАЗАТЕЛИ                                 | Дялове в<br>обращение | Резерви    | Финансов<br>резултат | Общо         |
|--------------------------------------------|-----------------------|------------|----------------------|--------------|
| Баланс към 01.01.2018 г.                   | 465                   | 24         | 229                  | 718          |
| Емитирани дялове по номинал                | 276                   |            |                      | 276          |
| Обратно изкупени дялове по номинал         | -66                   |            |                      | -66          |
| Дялове в обращение                         | 675                   |            |                      | 0            |
| Финансов резултат за текущия период        |                       |            | -16                  | -16          |
| Премии при емитиране и обратно изкупуване  |                       | 146        |                      | 146          |
| Отбивен при емитиране и обратно изкупуване |                       | -33        |                      | -33          |
| Резерв от емитиране и обратно изкупуване   |                       | 137        |                      | 0            |
| <b>Баланс към 31.12.2018 г.</b>            | <b>675</b>            | <b>137</b> | <b>213</b>           | <b>1 025</b> |

#### Финансов резултат за 2018 година

През отчетния период постигнатият финансов резултат е загуба в размер на 16 хил. лева. Общият размер на реализираните през 2018 година приходи от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ е 279 хил. лв. Спрямо предходната година приходите на фонда намаляват с 91 хил. лв. (24.59 %). Основният дял от приходите на фонда (93,91%) се формира от приходите от ежедневната преоценка на притежаваните финансови активи. Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в следващата таблица



Приходи на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“

(хил. лева)

| ПРИХОДИ                             | 31.12.2018 г. |                | 31.12.2017 г. |                | изменение  |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------|----------------|
|                                     | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност   | %              |
| Приходи от лихви                    | 6             | 2.15%          | 8             | 2.16%          | -2         | -25.00%        |
| В т.ч. лихви по облигации           | 6             | 2.15%          | 7             | 1.89%          | -1         | -14.29%        |
| лихви по депозити                   | 0             | 0.00%          | 1             | 0.27%          | -1         | 100.00%        |
| Приходи от дивиденди                | 3             | 1.08%          | 5             | 1.35%          | -2         | -40.00%        |
| Приходи от операции с фин. активи   | 8             | 2.87%          | 13            | 3.51%          | -5         | -38.46%        |
| Приходи от преоценка на фин. активи | 262           | 93.91%         | 344           | 92.97%         | -82        | -23.84%        |
| <b>общо приходи</b>                 | <b>279</b>    | <b>100.00%</b> | <b>370</b>    | <b>100.00%</b> | <b>-91</b> | <b>-24.59%</b> |

През 2018 година общите разходи на фонда възлизат на 295 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период разходите намаляват, но с по-малък темп от този на приходите. Намалението на разходите е с 38 хил. лв., или с 11,41%. Най-голям дял в разходите заемат разходите от последваща оценка на притежаваните финансови активи, които са на стойност 263 хил. лв. и формират 89,15% от общите разходи на фонда. Към 31.12.2018 г. се направи обезценка в размер на 100% на просрочени купони на няколко емисии облигации. През периода оперативните разходи на Фонда нарастват с 6 хил. лева, което се дължи изцяло на нарастването в абсолютна стойност на таксата за управление предвид увеличения размер на управляваните активи. Подробна информация за разходите на фонда по видове за текущия и предходния период е представена в следващата таблица:

Разходи, свързани с дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“

(хил. лева)

| РАЗХОДИ                                  | 31.12.2018 г. |                | 31.12.2017 г. |                | изменение  |                |
|------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------|----------------|
|                                          | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност   | %              |
| Разходи за външни услуги                 | 26            | 8.81%          | 20            | 4.99%          | 6          | 30.00%         |
| В т.ч. такса за управление               | 19            | 6.44%          | 14            | 3.05%          | 5          | 35.71%         |
| възнаграждение Банка депозитар           | 7             | 2.37%          | 7             | 1.94%          | 0          | 0.00%          |
| Разходи по операции с финансови активи   | 2             | 0.68%          | 3             | 3.05%          | -1         | -33.33%        |
| Разходи от преоценка на финансови активи | 263           | 89.15%         | 310           | 91.97%         | -47        | -15.16%        |
| Разходи от обезценка                     | 3             | 1.02%          | 0             | 0.00%          | 3          | 100.00%        |
| Други финансови разходи                  | 1             | 0.34%          | 0             | 0.00%          | 1          | 100.00%        |
| <b>Общо разходи</b>                      | <b>295</b>    | <b>100.00%</b> | <b>333</b>    | <b>100.00%</b> | <b>-38</b> | <b>-11.41%</b> |

## Промени в цената на един дял

Номиналната стойност на един дял на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ 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 за оценка на активите 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                             | 31.12.2016 г. | 31.12.2017 г. | 31.12.2018 г. |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Нетна стойност на управляваните активи | 580 662 лв    | 749 200 лв    | 1 027 095 лв  |
| Нетна стойност на активите на един дял | 1.4596 лв     | 1.5453 лв     | 1.5197 лв     |

Към 31.12.2018 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ доходност от началото на годината е отрицателна и е в размер на -1,66%, при стандартно отклонение /измерител на риска/ от 2,84%. Агноализираната доходност от началото на публичното предлагане (10.06.2008 г.) е 4,04% на годишна база.

Считаме, че структурата на портфейла към момента е оптимална за балансиран договорен фонд с подобен размер на управляваните активи и инвестиращ в България, както и с оглед пазарната конюнктура. Както и преди сме подчертавали, считаме настоящата ни стратегия за резултатна в дългосрочен план, предлагайки на нашите инвеститори възможност за постигане на дългосрочна доходност при сравнително ниски ниво на риск. Предпочитаните от нас инвестиции са предимно в активно търгувани инструменти (доколкото отговарят на условието да притежават справедлива стойност значително по-висока от пазарната им цена), без обаче да пренебрегваме онези, които не се търгуват особено активно, но за сметка на това предлагат достатъчно атрактивен дисконт от справедливата си цена.

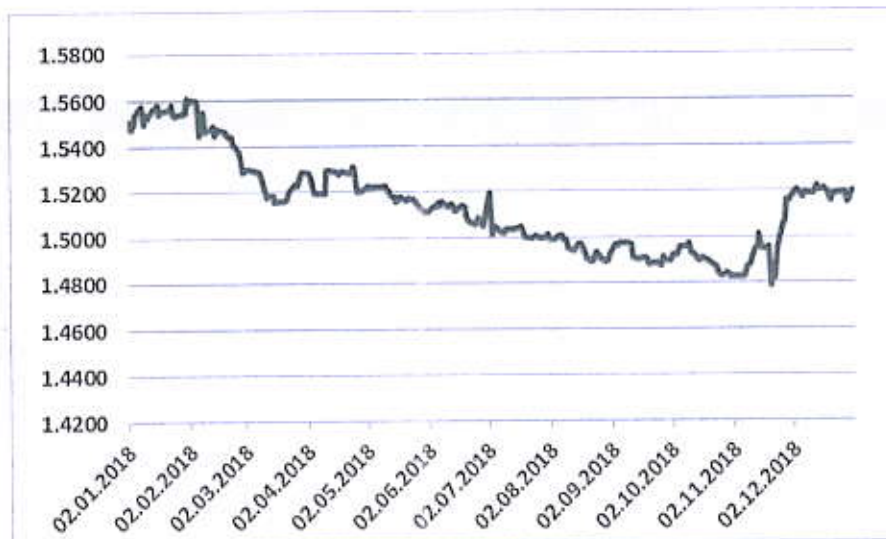
#### Финансови показатели от дейността на Договорния фонд

| ПОКАЗАТЕЛИ                                       | 2018   | 2017  |
|--------------------------------------------------|--------|-------|
| Доходност за последните 12 месеца                | -1.66% | 5.74% |
| Доходност от началото на публичното предлагане   | 4.04%  | 4.66% |
| Стандартно отклонение                            | 2.84%  | 5.40% |
| Коефициент на рентабилност на собствения капитал | -0.02  | 0.05  |
| Ефективност на приходите от дейността            | 1.06   | 0.9   |
| Коефициент на обща ликвидност                    | 454.06 | 24.07 |
| Коефициент на абсолютна ликвидност               | 209.85 | 7.72  |
| Коефициент на финансова автономност              | 453.06 | 23.07 |
| Коефициент на задлъжнялост                       | 0.00   | 0.04  |

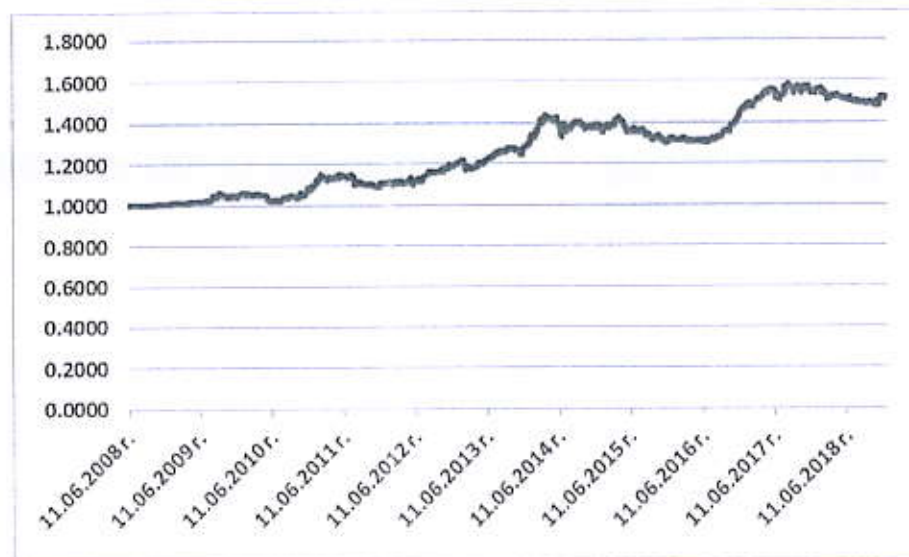
Хронологично, измененията /в т.ч. и за отчетния период/ в нетната стойност на активите на един дял могат да бъдат проследени от следващите графики.



НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ПРЕЗ 2018 Г.



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



#### 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.

През 2019 година стратегията ни остава сравнително агресивна, с фокус върху постигането на текущ доход, без това да ни принуждава да бъдем „напълно инвестирани“ през повечето време. Философията ни на инвестирание никога не е била да следваме пазара, а по-скоро да търсим стойност там, където останалите инвеститори рядко поглеждат.

При управлението на активите на договорния фонд през 2019 г. 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, международни борсови индекси, както и акции на други дружества със сравнително висока ликвидност, притежаващи перспективни фундаментални характеристики.

През 2019 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД ще насочи усилията си към привличане на нови институционални и индивидуални инвеститори. Ръководството предвижда умерено нарастване на общите активи на управлявания договорен фонд, като прогнозата е за средно годишни активи за ДФ „Юг Маркет Оптимум“ в размер на около 1 млн. лева и активи в края на годината в размер на около 1,2 млн. лева.

### **Информация относно програмата за прилагане на международно признатите стандарти 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 инвеститорите в дялове на фонда, както и улеснява ефикасния надзор. Доброто корпоративно управление гарантира правата на всички притежатели на дялове от договорния фонд и равнопоставеното им третиране, осигурява възможност за ефикасен надзор върху управлението на дейността на фонда, както от страна на държавните регулаторни органи, така и от страна на инвеститорите, пълна прозрачност в дейността на фонда, своевременно и точно разкриване на информация относно финансовото му състояние, резултатите от дейността му, управлението му и всички др. аспекти, които представляват интерес за заинтересованите лица.

При осъществяване на дейността си по организиране и управление на дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ през 2018 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, Българската Асоциация на Управляващите Дружества и Investor.bg.

- ефективно управление и контрол на дейността на ДФ „Юг Маркет Оптимум”

**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 и Правила за оценка и управление на риска, приети от съвета на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД. 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 инвестиционата политика, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от Отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане от съвета на директорите. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда и одобрения рисков профил, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

Основните рискове, които Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт” АД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум” са: пазарен риск, кредитен риск, оперативен риск, ликвиден риск и 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.

**Валутният риск**, като компонент на пазарния риск, възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Към 31.12.2018 г. портфейлът на Фонда не е изложен на неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като всички активи са деноминирани в лева и евро.

**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 методът 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. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0,37%, което отразява всички позиции в дългови ценни книжа.

**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;
- $\beta$ -коефициента към индексите на съответните пазари;

При невъзможност за прилагане на предходните два метода, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите активи, подложени на ценови риск.

(хил. лв.)

| АКТИВИ    | 31.12.2018 г. |               | 31.12.2017 г. |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | стойност      | % от активите | стойност      | % от активите |
| Акции     | 414           | 40.31%        | 64            | 6.57%         |
| Облигации | 70            | 6.82%         | 125           | 16.69%        |



|       |     |        |     |        |
|-------|-----|--------|-----|--------|
| Общо: | 552 | 53.75% | 474 | 63.29% |
|-------|-----|--------|-----|--------|

Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са определени и се спазват рисковни ограничения във връзка с пазарния риск. Лимитите се определят като максималната допустима загуба от даден финансов инструмент като процент от активите на Фонда. Одобрените от съвета на директорите лимити за максимално-допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2018 г. са както следва:

1. за обикновени акции, права и дялове в КИС - до 0,60% от стойността на активите;
2. за привилегирани акции – до 0,75% от стойността на активите;
3. за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно Проспекта за предлагане, са обезпечени със залог на активи в полза на облигационерите и/или банката-довереник на облигационерите – до 1,25% от стойността на активите;
4. за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно Проспекта за предлагане, са необезпечени – до 0,60% от стойността на активите;
5. за структурирани инвестиционни продукти, при които, съгласно Проспекта за предлагане, съществува определен лимит на загубите – до 0.90% от стойността на активите;
6. за деривативни инструменти с определен падеж или срок за упражняване – до 0,40% от стойността на активите;
7. за хеджиращи инструменти, придобити с цел пряка или индиректна защита от пазарен риск, с изключение на опции и фючърси - до 3% от стойността на активите;
8. за валутни експозиции, различни от евро – до 0,40% от стойността на активите.

Максимално допустимата загуба на портфейла на Фонда се измерва по метода „стойност под риск“. При нейното изчисляване в Правилата за управление на риска са заложили следните количествени и качествени ограничения:

1. „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 10% от нетните му активи;
2. Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
  - а) едностранен доверителен интервал от 99%;
  - б) едноседмичен период на задържане (5 работни дни);
  - в) 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;
  - г) 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.

Времеви 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 степенята 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 следваща таблица:

**VaR - стойност под риск в ценово изражение**

| 95% / 1    | 97.5% / 1  | 99% / 1    |
|------------|------------|------------|
| -0.0177 лв | -0.0211 лв | -0.0250 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 31.12.2018 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 2.84%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 17 хил. лв., което е под максимално допустимите 10% от нетната стойност на активите.

➤ **Кредитен риск и риск на насрещната страна**

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;

**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 изплатил 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 дягова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежеспособност, 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 поотделно, капиталовата му структура, 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.

Кредитната експозиция към 31.12.2018 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(хил.лв.)

| АКТИВИ                           | 31.12.2018 г. |               | 31.12.2017 г. |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | стойност      | % от активите | стойност      | % от активите |
| Разплащателна сметка             | 294           | 28.63%        | 59            | 7.88%         |
| Депозити                         | 181           | 17.62%        | 181           | 24.17%        |
| Вземания                         | -             | -             | 35            | 4.67%         |
| Инвестиции в дългови ценни книжа | 70            | 6.82%         | 125           | 16.69%        |
| <b>Общо:</b>                     | <b>545</b>    | <b>53.07%</b> | <b>400</b>    | <b>53.41%</b> |

Свободните парични средства на Фонда се инвестират само в банки с утвърдена репутация като се спазват заложените лимити за диверсификация.

## ➤ Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не може да посрещне задълженията си по обратно изкупуване на дялове. За управление на този риск се прилагат Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на Фонда, които регламентират принципите, методите и нивата на отговорност.

Договорният фонд е длъжен да инвестира набраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

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.

При изготвяне на анализа се взимат предвид основни принципи, заложен при управлението на ликвидните средства:

- Запазване в максимална степен на сигурността на притежателите на дялове на Фонда и ликвидността на тяхната инвестиция;
- Спазване на изискванията за ликвидността, заложен в съответните вътрешни и нормативни документи;
- Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.



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, заложена в Правилата и Проспекта на Договорния фонд.

Спазването на тези принципи осигурява наличието във всеки един момент на свободни пари за посрещане на текущите задължения по обратно изкупуване на дялове, както и предотвратява възможността от възникване на ликвидна криза.

## ➤ Риск от концентрация

Рискът от концентрация представлява възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти 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.

Общата стойност на експозициите в самостоятелен емитент, които са в диапазона от 5% до 10% и група над 5% от стойността на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

(хиляди лв.)

| АКТИВИ                         | 31.12.2018 г. |               | 31.12.2017 г. |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | стойност      | % от активите | стойност      | % от активите |
| Акции                          | 146           | 14.22%        | 121           | 16.16%        |
| Облигации                      | -             | -             | 49            | 6.54%         |
| Колективни инвестиционни схеми | 68            | 6.62%         | -             | 0.00%         |
| <b>Общо:</b>                   | <b>214</b>    | <b>20.84%</b> | <b>170</b>    | <b>22.70%</b> |

## 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. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на който е изложен Фондът в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в Правилата за управление на риска.



## 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.

## Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Естеството на дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ не предполага развиване на научноизследователска и развойна дейност.

## 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.

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

През 2018 г. няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

## Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и точна представа за финансовото състояние към края на годината, финансовото представяне и паричните потоци на договорния фонд.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвяне на годишния финансов отчет към 31.12.2018 год. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовия отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното придобиване на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

През отчетната 2018 год. са изпълнявани всички изисквания, залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, Наредба №44 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Правилата на договорния фонд, както и залегналите в Програмата за добро корпоративно управление стандарти.

През изтеклата 2018 год. не е допуснато да бъдат нарушени правата на притежателите на дялове от договорния фонд. Своевременно е предоставяна информация в Комисията за финансов надзор и на сайта на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“

АД, даваща възможност на всеки притежател на дялове да се запознае със състоянието на договорния фонд. Годишният отчет за 2018 година беше предоставен в срок и в необходимата пълнота.

Пловдив,  
04.03.2019 г.

  
\_\_\_\_\_  
ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



  
\_\_\_\_\_  
ПААМЕН ГЕОРГИЕВ  
ПРОКУРИСТ

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До дялопритежателите на

Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“

Гр. Пловдив

### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“, съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2018 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществени счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2018 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с *Етичния кодекс на професионалните счетоводители* на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

### Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

### Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

## Отговорности на ръководството за финансов отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансов отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

## Отговорности на одитора за одита на финансов отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- ✓ идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- ✓ получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- ✓ оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- ✓ достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- ✓ оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Благой Запрянов Панайотов,  
Регистриран одитор № 0108  
Гр.Пловдив, ул. Иван Андонев № 5



Дата: 22.03.2019



# ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЕНТ АД

Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

## ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2018 година

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

|                                         | Бележки | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------------------------|---------|------------|------------|
| <b>АКТИВИ</b>                           |         |            |            |
| Текущи активи                           |         |            |            |
| Парични средства                        | 3       | 475        | 240        |
| Текущи финансови инструменти            | 4       | 552        | 474        |
| Вземания                                | 5       | -          | 35         |
| Общо текущи активи                      |         | 1 027      | 749        |
| <b>ОБЩО АКТИВИ</b>                      |         | 1 027      | 749        |
| <b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>        |         |            |            |
| Собствен капитал                        | 6       |            |            |
| Капитал, неизискващ регистрация         |         | 675        | 465        |
| Резерви от емисии на дялове             |         | 137        | 24         |
| Неразпределени печалби/Непокрити загуби |         | 229        | 192        |
| Печалби/загуби от текущия период        |         | (16)       | 37         |
| Общо собствен капитал                   |         | 1 025      | 718        |
| Текущи пасиви                           |         |            |            |
| Текущи задължения                       | 7       | 2          | 31         |
| Общо пасиви                             |         | 2          | 31         |
| <b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>   |         | 1 027      | 581        |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2019 г.  
Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 48 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 22.02.2019 г

Валентина Тончева  
Изпълнителен директор



Пламен Георгиев  
Прокурист

Марияна Пенчева  
Гл. счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 22.03.2019 г.  
Благой Панайотов  
Регистриран одитор



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

за периода 01.01.2018 – 31.12.2018 година

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

|                                                | Бележки | 31.12.2018   | 31.12.2017   |
|------------------------------------------------|---------|--------------|--------------|
| <b>Финансови приходи</b>                       | 8       |              |              |
| Приходи от операции с финансови инструменти    |         | 270          | 357          |
| Приходи от дивиденди                           |         | 3            | 5            |
| Приходи от лихви                               |         | 6            | 8            |
| <b>Общо финансови приходи</b>                  |         | <u>279</u>   | <u>370</u>   |
| <b>Финансови разходи</b>                       |         |              |              |
| Разходи от операции с финансови инструменти    | 9       | (269)        | (313)        |
| <b>Общо финансови разходи</b>                  |         | <u>(269)</u> | <u>(313)</u> |
| <b>Нетен резултат от финансови операции</b>    |         | <u>11</u>    | <u>57</u>    |
| <b>Оперативни разходи</b>                      |         |              |              |
| Разходи за външни услуги                       | 10      | (26)         | (20)         |
| <b>Общо оперативни разходи</b>                 |         | <u>(26)</u>  | <u>(20)</u>  |
| <b>Общо разходи</b>                            |         | <u>(295)</u> | <u>(333)</u> |
| Печалба/загуба преди данъци                    |         | (16)         | 37           |
| <b>Печалба/загуба за периода</b>               |         | <u>(16)</u>  | <u>37</u>    |
| Друг всеобхватен доход                         |         | -            | -            |
| <b>Общ всеобхватен доход/загуба за периода</b> |         | <u>(16)</u>  | <u>37</u>    |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2019 г.  
Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 48 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 22.02.2019 г.

  
ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



  
ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ  
ПРОКУРИСТ

  
МАРИЯНА ПЕНЧЕВА  
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 22.03.2019 Г.  
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ  
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**

за периода 01.01.2018 – 31.12.2018 година

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

|                                                                      | 31.12.2018  | 31.12.2017  |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Парични потоци от основна дейност</b>                             |             |             |
| Емитиране на дялове                                                  | 422         | 121         |
| Обратно изкупуване на дялове                                         | (98)        | (19)        |
| <b>Нетни парични потоци от основна дейност</b>                       | <b>324</b>  | <b>102</b>  |
| <b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>                       |             |             |
| Постъпления от продажба на финансови активи                          | 175         | 356         |
| Плащания по покупка на финансови активи                              | (247)       | (432)       |
| Постъпления от лихви, комисионни и други подобни                     | 7           | 4           |
| Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление                 | (27)        | (21)        |
| Получени дивиденди                                                   | 3           | 5           |
| <b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>                 | <b>(89)</b> | <b>(88)</b> |
| <b>Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти</b> | <b>235</b>  | <b>14</b>   |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари</b>           | <b>240</b>  | <b>226</b>  |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември</b>         | <b>475</b>  | <b>240</b>  |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2019 г.  
Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 48 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 22.02.2019 г.

  
ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



  
ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ  
ПРОКУРИСТ

  
МАРИЯНА ПЕНЧЕВА  
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 22.03.2019 г.  
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ  
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Оптимум

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В  
СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**

за периода 01.01.2018 - 31.12.2018 година  
(Всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)

|                                           | Основен<br>капитал | Резерви от<br>емитиране<br>на дялове | Неразпреде<br>лена<br>печалба | Общо<br>собствен<br>капитал |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Салдо на 01 януари 2017 година            | 397                | (10)                                 | 192                           | 579                         |
| Промени в капитала 2017 година,<br>в т.ч. | 68                 | 34                                   | 37                            | 139                         |
| емитиране на дялове                       | 80                 | 40                                   | -                             | 120                         |
| обратно изкупуване на дялове              | (12)               | (6)                                  | -                             | (18)                        |
| Общо всеобхватен доход за годината        | -                  | -                                    | 37                            | 37                          |
| Салдо на 31 декември 2017 година          | 465                | 24                                   | 229                           | 718                         |
| Промени в капитала 2018 година,<br>в т.ч. | 210                | 113                                  | (16)                          | 307                         |
| емитиране на дялове                       | 276                | 146                                  | -                             | 422                         |
| обратно изкупуване на дялове              | (66)               | (33)                                 | -                             | (99)                        |
| Общо всеобхватен доход за годината        | -                  | -                                    | (16)                          | (16)                        |
| Салдо към 31 декември 2018<br>година      | 675                | 137                                  | 213                           | 1 025                       |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2019 г.  
Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 48 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 22.02.2019 г.

Валентина Тончева  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



ПААМЕН ГЕОРГИЕВ  
ПРОКУРИСТ

МАРИЯНА ПЕНЧЕВА  
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 22.03.2019 г.  
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ  
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



**ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ за 2018 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 Прокурита 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 инвеститорите 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 2018 година договорният фонд е емитирал 674 360 дяла.

**2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“ ЗА 2018 ГОДИНА. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА.****БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

Индивидуалният финансов отчет е изготвен в съответствие със Закона за счетоводството и 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 1 януари 2018 г., и които са приети от Комисията



на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти” (МСС).

За текущата финансова година дружеството е приело/а всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (МССС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата/нейната дейност.

Дружеството прилага МСФО 9 и МСФО 15 за първи път. По-долу са описани естеството и ефектът на промените в резултат от приемането на тези нови счетоводни стандарти

За първи път през 2018 година се прилагат и някои други изменения и разяснения, но те нямат влияние върху финансовия отчет на Дружеството. Дружеството не е приело стандарти, разяснения или изменения, които са публикувани, но все още не са влезли в сила.

#### **МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценяване**

МСФО 9 Финансови инструменти заменя МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване за годишните периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г., като обединява заедно всички три аспекта от счетоводното отчитане на финансовите инструменти: класификация и оценяване, обезценка и счетоводно отчитане на хеджирането.

Дружеството прилага МСФО 9 с дата на първоначално прилагане - 1 януари 2018 г. Дружеството не е преизчислявало сравнителната информация, която продължава да се отчита съгласно МСС 39. Разликите, произтичащи от приемането на МСФО 9, са признати директно в неразпределена печалба и други компоненти на собствения капитал.

#### **МСФО 15 Приходи от договори с клиенти**

МСФО 15 заменя МСС 11 Договори за строителство, МСС 18 Приходи и свързаните с тях Разяснения, и с някои ограничени изключения се прилага по отношение на всички приходи, произтичащи от договори с клиенти. МСФО 15 въвежда нов, петстъпков модел за отчитане на приходите, произтичащи от договори с клиенти, и изисква приходите да се признават в размер, който отразява възнаграждението, на което предприятието очаква да има право в замяна на прехвърлените на клиента стоки или услуги.

МСФО 15 изисква от предприятията да упражнят преценка, при отчитане на всички уместни факти и обстоятелства, когато прилагат всяка една стъпка от модела по отношение на договорите с техните клиенти. В допълнение, стандартът определя и счетоводното третиране на разходите за придобиване на договор и разходите, пряко свързани с изпълнението на договора. Нещо повече, стандартът изисква разширени оповестявания.

Дружеството е приело МСФО 15 при използването на модифицирано ретроспективно прилагане като за дата на първоначалното прилагане е приет 1 януари 2018 г. Съгласно този метод стандартът може да се прилага или по отношение на всички договори към



датата на първоначалното прилагане, или само към договорите, които не са изпълнени към тази дата. Стандартът не е приложим за Дружеството.

#### **Нови и изменени стандарти и разяснения (продължение)**

##### **КРМСФО 22 Отчитане на сделки и авансови плащания по сделки в чуждестранна валута**

Разяснението разглежда въпроса за определяне на датата на сделката за целите на определянето на спот валутния курс, който ще се използва за превалутране на актива, прихода или разхода (или част от тях) при първоначалното им признаване, което е свързано с отписването на непаричен актив или непаричен пасив, произтичащи от платено или получено авансово плащане по сделка в чуждестранна валута. Възприемането на разясненията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

##### **МСФО 2 Плащане на базата на акции (Изменения): Класификация и оценяване на сделки с плащане на базата на акции**

Измененията предвиждат изисквания за: счетоводното отчитане на ефектите от условията за упражняване и неупражняване върху оценяването на сделки с плащане на базата на акции, уреждани с парични средства; за плащане на базата на акции с възможност за нетно от задълженията за данък при източника уреждане и за изменения на условията за плащане на базата на акции, което променя класификацията от сделка уреждана с парични средства в сделка, уреждана чрез издаване на инструменти на собствения капитал. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството

##### **МСФО 4 Застрахователни договори (Изменения): Прилагане на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори**

Целта на измененията е да преодолеят несъответствието между датите на влизане в сила на МСФО 9 и очаквания нов застрахователен стандарт МСФО 17 Застрахователни договори. Дружествата, които издават застрахователни договори все още ще могат да възприемат МСФО 9 на 1 януари 2018 г. С измененията се въвеждат два алтернативни подхода - подход за временно освобождаване и подход на припокриване. Временното освобождаване позволява на дружествата да отложат датата на възприемане на МСФО 9. Подходът на припокриване позволява на дружествата, които прилагат МСФО 9 от 2018 г. да премахнат от печалбата или загубата ефекта, произтичащ от някои счетоводни несъответствия, които могат да възникнат от прилагането на МСФО 9 преди МСФО 17. Измененията не са приложими за Дружеството.

##### **МСС 40 Инвестиционни имоти (Изменения): Трансфери на инвестиционен имот**

Измененията дават разяснения относно трансфери от или към инвестиционен имот при промяна в намеренията на ръководството само когато има доказана промяна в използването. Само промяна в намеренията на ръководството не е достатъчно

доказателство за промяна в използването. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

#### Годишни подобрения в МСФО – Цикъл 2014-2016 година

Обобщение на измененията по съответните стандарти е представено по-долу:

**МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия** - оценяване на предприятието, в което е инвестирано по справедлива стойност.

Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

По-долу са представени накратко публикуваните стандарти, които все още не са действащи или не са приложени по-рано от Дружеството към датата на издаване на настоящия финансов отчет. Оповестено е как в разумна степен може да се очаква да бъдат повлияни оповестяванията, финансовото състояние и резултатите от дейността, когато Дружеството възприеме тези стандарти за първи път. Това се очаква да стане, когато те влязат в сила.

#### МСФО 16 Лизинг

МСФО 16 беше публикуван през януари 2016 г. и заменя МСС 17 Лизинг, КРМСФО 4 Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг, ПКР-15 Оперативен лизинг-Стимули и ПКР-27 Оценяване на съдържанието на операции, включващи правната форма на лизинг. МСФО 16 установява принципите за признаване, оценяване, представяне и оповестяване на лизинг, и изисква лизингополучателите да отчитат всички лизингови договори по един и същ балансов модел, подобен на счетоводното отчитане на финансовия лизинг съгласно МСС 17. Стандартът включва две освобождавания от признаване за лизинговите договори - лизинг на активи с 'ниска стойност' (напр. персонални компютри) и краткосрочен лизинг (т.е. лизинг със срок на лизинговия договор до 12 месеца). Към началната дата на лизинга лизингополучателят признава задължение за извършване на лизингови плащания (т.е. лизинговото задължение) и актив, представляващ правото на използване на основния актив в течение на срока на лизинговия договор (т.е. актив за правото на ползване). Лизингополучателите ще бъдат задължени да признават отделно разход за лихви по лизинговото задължение и разход за амортизация на актива за правото на ползване.

Също така, лизингополучателите ще бъдат задължени да оценят отново лизинговото задължение при настъпването на определени събития (напр. промяна на лизинговия срок, промяна в бъдещите лизингови плащания, произтичащи от промяна в индекса или преоценка, използвани за определянето на тези плащания). По принцип, лизингополучателят ще признава сумата на преоценката на лизинговото задължение като корекция на актива за правото на ползване.

Съгласно МСФО 16, счетоводното отчитане при лизингодателя по същество остава непроменено спрямо това, прилагано към днешна дата съгласно МСС 17. Лизингодателите ще продължат да класифицират лизинговите договори при прилагането на същия



принцип на класификация, както е определен в МСС 17, и да правят разграничение между двата вида лизинг: оперативен и финансов лизинг. МСФО 16, който влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019, изисква лизингополучателите и лизингодателите да правят по-разширени оповестявания от тези съгласно МСС 17.

#### **Премияване към МСФО 16**

Той не е приложим за Дружеството.

#### **МСФО 17: Застрахователни договори**

Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021 г., като се позволява по-ранното му прилагане, при условие че дружеството прилага също МСФО 15 Приходи по договори с клиенти и МСФО 9 Финансови инструменти. МСФО 17 Застрахователни договори установява принципите за признаване, оценяване, представяне и оповестяване на издадени застрахователни договори. Стандартът все още не е приет от ЕС. Той не е приложим за Дружеството.

**Изменения в МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия:** Продажба или вноска на активи със страни по сделката инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие

Той не е приложим за Дружеството.

Измененията разглеждат установеното несъответствие между изискванията на МСФО 10 и МСС 28 при продажба или вноска на активи със страни по сделката инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие. Признава се пълната печалба или загуба, когато сделката касае бизнес и част от печалбата или загубата, когато сделката касае активи, които не представляват бизнес. Измененията все още не са приети от ЕС. Дружеството не очаква тези изменения да имат ефект върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

#### **КРМСФО 23 Несигурност при третиране на данъци върху дохода**

Разяснението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното му прилагане. Разяснението разглежда счетоводното отчитане на данъците върху дохода, когато данъчното третиране е свързано с несигурност, която засяга прилагането на МСС 12. Дружеството ще анализира и оцени ефектите от разяснението върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

**МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценяване (Изменения):** Характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсиране

Измененията, които са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г., като се позволява по-ранното им прилагане, предлагат промяна в МСФО 9 за конкретни финансови активи, които в противен случай биха имали договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва, но не отговарят на условието за допустимост единствено в резултат от наличието на характеристики на предсрочно погасяване с отрицателно компенсиране. Не се очаква тези изменения да окажат влияние върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството.

**МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия (Изменения):** Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия

Той не е приложим за Дружеството.

**МСС 19 Доходи на части лица (Изменения):** Изменения, съкращения и уреждания на плана

Той не е приложим за Дружеството.

**МСФО 3 Бизнес комбинации (Изменения):** Дефиниция за бизнес

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват минималните изисквания за бизнес и ограничават дефиницията за бизнес. Тези изменения все още не са приети от ЕС. Дружеството ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

**Изменения в МСС 1 Представяне на Финансови Отчети и МСС 8 Счетоводна Политика, Промени в Счетоводните Приблизителни Оценки и Грешки: Дефиниция за същественост**

Измененията са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г., като се позволява по-ранното им прилагане. Измененията разясняват дефиницията за същественост и как трябва да бъде прилагана тя, като предоставят практически насоки, които до сега са били включени в други МСФО. Тези изменения все още не са приети от ЕС. Дружеството ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

### **Концептуална рамка за финансово отчитане**

БМСС публикува Изменената Концептуалната рамка за финансово отчитане на 29 март 2018 г., която е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020 г. Концептуалната рамка представя концепциите за финансовото отчитане, разработване на стандарти, насоки относно изготвянето на последователни счетоводни политики и насоки към разбирането и интерпретирането на стандартите. Концептуална рамка за финансово отчитане все още не е приета от ЕС. Дружеството ще анализира и оцени ефектите от измененията върху финансовото състояние или резултатите от дейността.

#### **8.1. 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 статите 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-достовърно 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 обоснованост, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

Във връзка с приемане на МСФО 9 Финансови инструменти се извършиха промени в счетоводната политика на дружеството, които са отразени по-долу.

## ОТЧИТАНЕ НА СДЕАКИ 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 стандарт за финансово отчитане 9.



Първоначалното заприходяване на ценните книжа в Отчета за финансовото състояние на дружеството се извършва по тяхната цена на закупуване/справедливата стойност на придобиване/. Разходите по сделките с ЦК се отчитат по отделна разходна сметка.

Ценните книжа се разпределят в няколко групи, в зависимост от инвестиционните цели на дружеството:

- Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход;
- Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход;
- Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност.

Възприетият бизнес модел за дейността на Договорен фонд Юг Маркет Оптимум е държане на финансови активи с цел продажби. Извършването на активни покупки и продажби на финансови активи е с цел да се реализират промените в справедливата им стойност. Това произлиза от характера на колективната инвестиционна схема, чието намерение е инвестиране на направени вноски от инвеститори с цел умерена печалба.

В резултат на това, съгласно приетия бизнесмодел за управление, всички финансови активи на колективната инвестиционна схема се определят като оценявани по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Договорният фонд е възприел метода на отчитане на сделките 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. Разходите по продажбите на ценните книжа се отчитат по отделна разходна сметка.

### *Последващо оценяване на ценни книжа*

Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ извършва ежедневна преценка на ценните книжа в портфейла си.

Преценката 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, преценката 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“.

### **Обезценка**

Целта на изискванията за обезценка е да бъдат признати очакваните кредитни загуби за целия срок на всички финансови инструменти, чийто кредитен риск се е увеличил значително след първоначалното признаване — независимо дали са оценени



индивидуално или колективно — като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

Дружеството не прилага изискванията за обезценка, съгласно пар. 5.5.1 на МСФО 9 Финансови инструменти, тъй като всички финансови активи се отчитат по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Изискванията за обезценка се прилагат към вземанията и/или задълженията на дружеството.

Дружеството може да приеме, че кредитният риск на даден финансов инструмент не се е увеличил значително след първоначалното признаване, ако бъде установено, че финансовият инструмент е с нисък кредитен риск към отчетната дата.

Към всяка отчетна дата дружеството оценява дали кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил след първоначалното признаване. При оценката си предприятието отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, предприятието сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване и взема предвид разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия, която удостоверява значително увеличение на кредитния риск след първоначалното признаване.

Предприятието прилага изискванията за обезценка за признаването и оценяването на коректив за загуби.

Ако към съответната отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент не се е увеличил значително след първоначалното признаване, предприятието оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца, като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

Ако към съответната отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, предприятието оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

Корективът за загуби се признава в друг всеобхватен доход и не намалява балансовата стойност на финансовия актив в отчета за финансовото състояние. Към всяка отчетна дата предприятието оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, ако кредитният риск на този финансов инструмент се е увеличил значително след първоначалното признаване.

Дружеството признава в печалбата или загубата — като печалба или загуба от обезценка, размера на очакваните кредитни загуби (или обратно възстановяване), необходим с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с настоящия стандарт.

### *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. Преценката 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“.

Ако към съответна отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент не се е увеличила значително след първоначалното признаване, предприятието оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца, като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

### *Признаване на приходи*

Фондът начислява и признава приходите си съгласно изискванията и критериите на Международен стандарт за финансово отчитане 9 и Международен стандарт за финансово отчитане 15. 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 сепълмента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книжата и тяхната продажна стойност;
- **приходи от дивиденди** – признават се когато правото на предприятието да получи плащане на дивидент е установено, размерът на дивидента може да бъде надеждно оценен и има вероятност предприятието да получи икономически ползи, свързани с дивидента;
- **приходи от лихви по дългови финансови инструменти** - начисляват се и се признават ежедневно в Отчета за всеобхватния доход на Фонда;
- **приходи от преоценка** - натрупаната положителна преоценка на ценните книжа, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход от преоценка на финансови инструменти;
- **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 положителна разлика в справедливите стойности;
- **приходи от обезценка** - като приход от обезценка в размер на обратното възстановяване с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с настоящия стандарт.

### **ПРИЗНАВАНЕ НА РАЗХОДИ**

Фондът начислява и признава разходите си съгласно изискванията и критериите на Международен стандарт за финансово отчитане 9.

Разходите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ се формират от:

- **разходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепълмента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книжата и тяхната продажна стойност;
- **разходи по операции с ценни книжа** – тук се отразяват всички направени разходи по придобиване и продажба на финансови активи.
- **разходи от преоценка** - натрупаната отрицателна преоценка на ценните книжа, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов разход;
- **разходи от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута**, се признават към момента на извършване на преоценката, като отрицателна разлика в справедливите стойности;



- **разходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута** - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях.
- **разходи от обезценка** – тук се отразява размера на очакваните кредитни загуби, необходим с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с настоящия стандарт.

#### ПРИЗНАВАНЕ НА ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ се формират от възнагражденията на Управляващото дружество и Банката депозитар, които се начисляват ежедневно в размер, определен в Правилата на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ и договора с Банката депозитар.

#### 9. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Към 31.12.2018 г. паричните средства на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ са в размер на 475 хил. лева.

| Парични средства        | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------|------------|------------|
| 1. Разплащателни сметки | 294        | 59         |
| 2. Депозити             | 181        | 181        |
| <b>Общо</b>             | <b>475</b> | <b>240</b> |

Паричните средства в размер на 294 хил. лева са по разплащателната сметка на договорния фонд и представляват 28.56% от активите на Фонда. Останалата част от парични средства на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ са инвестирани в шестмесечни и едногодишни депозити, които представляват 17.66 % от активите му.

Всички парични средства на Фонда са в български лева.

#### 10. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти в портфейла договорния фонд към 31 декември 2018 година се състоят от борсово търгуеми акции и дългови ценни книжа на български дружества.

**ПРЕКЛАСИФИКАЦИЯ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА КЪМ 01.01.2018 Г,** съгласно изискванията на МСФО 9 Финансови инструменти:

Според МСФО 9 Финансови инструменти, всички те са класифицирани като Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата и загубата. При преминаване към МСФО 9 не бе извършена прекласификация на финансовите активи, тъй като те запазиха същата категория - Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, съгласно изискванията на МСС 39.

Поради това, прекласификацията на финансовите активи на дружеството няма отражение в Отчета за финансовото състояние и Отчета за всеобхватния доход.

| Видове<br>Финансови<br>инструменти | Категория<br>според МСС<br>39                        | Категория<br>според МСФО<br>9                        | Влияние върху<br>Отчета за<br>финансовото<br>състояние | Влияние<br>върху<br>печалбата и<br>загубата | Влияние върху<br>другия<br>всеобхватен<br>доход |
|------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Капиталови<br>инструменти          | ФА отчитани<br>по СС през<br>печалбата и<br>загубата | ФА отчитани<br>по СС през<br>печалбата и<br>загубата | Няма                                                   | Няма                                        | Няма                                            |
| Дългови<br>инструменти             | ФА отчитани<br>по СС през<br>печалбата и<br>загубата | ФА отчитани<br>по СС през<br>печалбата и<br>загубата | Няма                                                   | Няма                                        | Няма                                            |

Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 552 хил. лева, разпределен както следва:

| Наименование на финансови инструменти | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| 1. Капиталови ценни книжа             | 414        | 349        |
| 2. Дългови ценни книжа                | 70         | 125        |
| 2. Дялове на КИС                      | 68         | -          |
| <b>Общо</b>                           | <b>552</b> | <b>474</b> |

Към 31.12.2018 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 53.76 % от общата стойност на активите му, като в края на 2017 година ценните книжа са – 63.26 %.

Договорният фонд извършва ежедневна преценка на активите от портфейла си. Разликите между отчетната стойност и пазарната цена на всяка ценна книга се отчитат в приходи и разходи от преценка на ценни книжа, съгласно възприетата политика на Фонда.

## 11. ВЗЕМАНИЯ

Вземанията на Фонда към 31 декември 2018 година са в размер под хиляда лв и са незначителен размер:

| Вземания                      | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------|------------|------------|
| 1. Вземания, свързани с лихви | -          | 6          |
| 2. Вземане операции с ЦК      | -          | 29         |
| <b>Общо</b>                   | <b>-</b>   | <b>35</b>  |



Към 31.12.2018 г се извърши обезценка в размер на 100% на просрочени вземания от купонни плащания, както следва:

| Обезценени вземания                       | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| 1. Купон облигации Топлофикация Плевен АД | 1          | -          |
| 2. Купон облигации Топлофикация ВТ АД     | 2          | -          |
| <b>Общо</b>                               | <b>3</b>   | <b>-</b>   |

## 12. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ към 31 декември 2018 година възлиза на обща стойност 1 025 хил. лева, разпределен както следва:

| Собствен капитал               | Стойност към<br>31.12.2018 г | Стойност към<br>31.12.2017 г |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 1. Емитирани дялове            | 675                          | 465                          |
| 2. Резерви от емисии на дялове | 137                          | 24                           |
| 2. Неразпределена печалба      | 229                          | 192                          |
| 3. Текуща печалба/загуба       | (16)                         | 37                           |
| <b>Общо</b>                    | <b>1 025</b>                 | <b>718</b>                   |

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 2018 година са емитирани 276 010 дяла, а обратно изкупените дялове са 66 348. Към 31.12.2018 година общо са емитирани 674 360 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ се формират от премиите и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда в размер на – 137 137 лв. През 2018 година премиите от емитиране на дялове са 145 913 лв, а отбивите от обратно изкупуване са 32 834.

Към 31.12.2018 година неразпределената печалба е в размер на 229 хил. лв, като 5 хил. лв е - от 2008 година, 22 хил. лв е - от 2009 година, 7 хил. лв е от 2010 година, за 2011 г – 8 хил. лв, за 2012 г – 41 хил. лв, за 2013 г – 38 хил. лв, за 2014 г – 43 хил. лв, загуба за 2015 г – 27 хил. лв, печалба за 2016 г – 55 хил. лв и печалба за 2017 г – 37 хил. лв.

В края на 2018 година финансовият резултат е загуба в размер на 16 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 инвестиционния посредник и Банката депозитар е под 1 000 лева. Задълженията са изплатени в първия работен ден на 2018 година. В стойностно изражение са, както следва:



| Текущи пасиви                           | Стойност към<br>31.12.2018 | Стойност към<br>31.12.2017 |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Задължения към управляващо дружество | 2                          | 1                          |
| 2. Задължения към Банка депозитар       | -                          | 1                          |
| 3. Задължения, свързани със сделки с ФИ | -                          | 29                         |
| <b>Общо</b>                             | <b>2</b>                   | <b>31</b>                  |

## 2. ПРИХОДИ

Към 31.12.2018 година приходите на ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 279 хил. лева, разпределени, както следва:

| Видове приходи                 | Стойност към<br>31.12.2018 | Стойност към<br>31.12.2017 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. приходи от лихви, в т.ч.    | 6                          | 8                          |
| - лихви по дългови инструменти | 6                          | 7                          |
| - лихви по депозити            | -                          | 1                          |
| 2. приходи от дивиденди        | 3                          | 5                          |
| 3. приходи от операции с ЦК    | 8                          | 13                         |
| 4. приходи от преоценка на ЦК  | 262                        | 344                        |
| <b>Общо</b>                    | <b>279</b>                 | <b>370</b>                 |

## 9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2018 година финансовите разходи от дейността на Фонда възлизат на 269 хил. лева. Структурата на финансовите разходи е, както следва:

| Финансови разходи             | Стойност към<br>31.12.2018 | Стойност към<br>31.12.2017 |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Разходи от операции с ЦК   | 2                          | 3                          |
| 2. Разходи от преоценка на ЦК | 263                        | 310                        |
| 3. Разходи от обезценка на ЦК | 3                          | -                          |
| 4. Други финансови разходи    | 1                          | -                          |
| <b>Общо</b>                   | <b>269</b>                 | <b>313</b>                 |

## 10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ



Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 26 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

| Оперативни разходи       | Стойност към<br>31.12.2018 | Стойност към<br>31.12.2017 |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Такса управление УД   | 19                         | 13                         |
| 2. Такса Банка Депозитар | 7                          | 7                          |
| <b>Общо</b>              | <b>26</b>                  | <b>20</b>                  |

Финансовият резултат за периода е загуба в размер на 16 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

Основните рискове, които Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ са: пазарен риск, кредитен риск, оперативен риск, ликвиден риск и риск от концентрация.

Политиката за управление на риска на Договорния фонд 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 и Правила за оценка и управление на риска, приети от съвета на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД. 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 инвестиционата 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 прокурист;
- Служители от отдела за управление на риска или други служители, работещи по договор в Управляващото дружество и имащи функции съгласно Правилата за управление на риска на Фонда.

### 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.

**Валутният риск**, като компонент на пазарния риск, възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Към 31.12.2018 г. портфейлът на Фонда не е изложен на неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като всички активи са деноминирани в лева и евро.

**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 методът 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. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0,37%, което отразява всички позиции в дългови ценни книжа.

**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 приложените за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- $\beta$ -коефициента към индексите на съответните пазари;

При невъзможност за прилагане на предходните два метода, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

В следващата таблица е представена общата стойност на финансовите активи, подложени на ценови риск.



(хил. лв.)

| АКТИВИ                                   | 31.12.2018 г. |               | 31.12.2017 г. |               |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                          | стойност      | % от активите | стойност      | % от активите |
| Акции                                    | 414           | 40.29%        | 349           | 46.52%        |
| Облигации                                | 70            | 6.79%         | 125           | 16.74%        |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 68            | 6.68%         | -             | -             |
| <b>Общо:</b>                             | <b>552</b>    | <b>53.85%</b> | <b>474</b>    | <b>63.26%</b> |

Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „Юг Маркет Оптимаум“ са определени и се спазват рисковни ограничения във връзка с пазарния риск. Лимитите се определят като максималната допустима загуба от даден финансов инструмент като процент от активите на Фонда.

Одобрените от съвета на директорите лимити за максимално-допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2018 г. са както следва:

- за обикновени акции, права и дялове в КИС - до 0,60% от стойността на активите;
- за привилегирани акции – до 0,75% от стойността на активите;
- за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно Проспекта за предлагане, са обезпечени със залог на активи в полза на облигационерите и/или банката-довереник на облигационерите – до 1,25% от стойността на активите;
- за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно Проспекта за предлагане, са необезпечени – до 0,60% от стойността на активите;
- за структурирани инвестиционни продукти, при които, съгласно Проспекта за предлагане, съществува определен лимит на загубите – до 0.90% от стойността на активите;
- за деривативни инструменти с определен падеж или срок за упражняване – до 0,40% от стойността на активите;
- за хеджиращи инструменти, придобити с цел пряка или индиректна защита от пазарен риск, с изключение на опции и фючърси - до 3% от стойността на активите;
- за валутни експозиции, различни от евро – до 0,40% от стойността на активите.

Максимално допустимата загуба на портфейла на Фонда се измерва по метода „стойност под риск“. При нейното изчисляване в Правилата за управление на риска са заложили следните количествени и качествени ограничения:

1. „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 10% от нетните му активи;

2. Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:

- а) едностранен доверителен интервал от 99%;



б) едноседмичен период на задържане (5 работни дни);

в) 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;

г) 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 следваща таблица:

| VaR - стойност под риск в ценово изражение |            |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| 95% / 1                                    | 97.5% / 1  | 99% / 1    |
| -0.0177 лв                                 | -0.0211 лв | -0.0250 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 31.12.2018 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 2.84%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 17 хил. лв., което е под максимално допустимите 10% от нетната стойност на активите.

### **Кредитен риск и риск на насрещната страна**

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;



**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, неплатежеспособност, 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 поотделно, капиталовата му структура, 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.

Кредитната експозиция към 31.12.2018 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(мл.лв.)

| АКТИВИ                           | 31.12.2018 г. |               | 31.12.2017 г. |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | стойност      | % от активите | стойност      | % от активите |
| Разплащателна сметка             | 293           | 28.56%        | 45            | 7.75%         |
| Депозити                         | 182           | 17.66%        | 181           | 31.15%        |
| Вземания                         | -             | -             | 4             | 0.69%         |
| Инвестиции в дългови ценни книжа | 70            | 6.79%         | 81            | 13.94%        |
| <b>Общо:</b>                     | <b>545</b>    | <b>53.03%</b> | <b>311</b>    | <b>53.53%</b> |

Свободните парични средства на Фонда се инвестират само в банки с утвърдена репутация като се спазват заложените лимити за диверсификация.

### **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. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на който е изложен Фондът в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в Правилата за управление на риска. Съгласно нея 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, 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.

Напрегнатата външнополитическа ситуация повишават нивото на външния риск.

Проведения задълбочен анализ на всички аспекти на външния операционен риск, на който е подложена дейността на Договорния фонд, показва средна степен на външен риск.

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск представлява рискът в определен момент Фондът да не може да посрещне задълженията си по обратно изкупуване на дялове. За управление на този риск се прилагат Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на Фонда, които регламентират принципите, методите и нивата на отговорност.

Договорният фонд е длъжен да инвестира набраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

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.

При изготвяне на анализа се взимат предвид основни принципи, заложили при управлението на ликвидните средства:

- Запазване в максимална степен на сигурността на притежателите на дялове на Фонда и ликвидността на тяхната инвестиция;
- Спазване на изискванията за ликвидността, заложили в съответните вътрешни и нормативни документи;
- Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

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, заложена в Правилата и Проспекта на Договорния фонд.

Спазването на тези принципи осигурява наличието във всеки един момент на свободни пари за посрещане на текущите задължения по обратно изкупуване на дялове, както и предотвратява възможността от възникване на ликвидна криза.

### Риск от концентрация

Рискът от концентрация представлява възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти 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. Управляващото дружество контролира всички рискови ограничения заложи в Раздел VIII от Правилата за управление на риска.

Общата стойност на експозициите в самостоятелен емитент, които са в диапазона от 5% до 10% и група над 5% от стойността на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

(ХИЛ.ЛВ.)

| АКТИВИ                         | 31.12.2018 г. |               | 31.12.2017 г. |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | стойност      | % от активите | стойност      | % от активите |
| Акции                          | 146           | 14.24%        | 64            | 6.57%         |
| Облигации                      | -             | -             | 49            | 8.56%         |
| Колективни инвестиционни схеми | 68            | 6.68%         | 57            | 7.61%         |
| <b>Общо:</b>                   | <b>214</b>    | <b>20.92%</b> | <b>170</b>    | <b>22.74%</b> |



Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от Отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане от съвета на директорите. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда и одобрения рисков профил, 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 ТОНЧЕВА

ИЗПЪАНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

  
ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ

ПРОКУРИСТ