

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”
за 2020 година**

СЪДЪРЖАНИЕ

	стр.
1. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2020 година	3
2. Доклад на независим одитор	19
3. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2020 година	22
4. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2020-31.12.2020 година	23
5. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2020-31.12.2020 година	24
6. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2020-31.12.2020 година	25
7. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2020 година	26

ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД “ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ” за 2020 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 Маргарита Тошклина РО 0260. Във връзка с приключване на финансовата 2020 год. предоставяме на вниманието Ви информация за финансовото и икономическо състояние на договорния фонд към 31.12.2020 год. Финансовият отчет беше изготвен към 31.12.2020 г. Договорният фонд приключва 2020 година със загуба в размер на 433 хил. лв.

Обща информация

“Юг Маркет Максимум” е договорен фонд по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (ЗКИСАПКИ). Фондът не е юридическо лице и представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

Регистрация и лицензиране на Договорен фонд “Юг Маркет Максимум”

С Решение No 571 – ДФ/02.08.2006 г. Комисията за финансов надзор издаде разрешение на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, гр. Пловдив да организира и управлява дейността на Договорен фонд “Юг Маркет Максимум”. Публичното предлагане на дялове фондът започна на 18.09.2006 година. Дяловете на ДФ „Юг Маркет Максимум” не са регистрирани и не могат да се търгуват на “Българска фондова борса – София” АД.

Капитал

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум” 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 Максимум” се организира и управлява от Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД.

Данни за лицето, организиращо и управляващо Договорния фонд

Наименование	УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД
Седалище и адрес на управление	гр. Пловдив, ул. „Коло Фичето“ 7-а

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 31.12.2020 г. Съветът на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД 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“ ЕАД се представява само засдно 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 и „ТРС“ ЕАД 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 Максимум“ 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 до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високо доходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите. Фондът инвестира преимуществено в български акции, приети за търговия на Българска Фондова Борса, в акции/дялове на други колективни инвестиционни схеми, както и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Профил на типичния инвеститор

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ са инвеститори с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура и със средна и висока 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 Фонда 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 Максимум“ е предназначен за лица (граждани, фирми, институции), които:

- са готови да инвестират парични средства в средносрочен и дългосрочен план;



- са готови да поемат умерен до висок 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 Максимум“ 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.

РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ПРЕЗ 2020 ГОДИНА

Структура на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“

Набраните средства от продажба на дялове на ДФ „Юг Маркет Максимум“ през 2020 година бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на фонда, 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.

Въпреки негативната фаза на икономическия цикъл, в който се намираме, през изминалата 2020 г. активите на Фонда нараснаха с 28.04% и към 31.12.2020 г. те са в размер на 13 411 хил. лева. В структурно отношение обаче не се наблюдават съществени промени в портфейла, което може да се проследи от следващата таблица:

Структура на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“

(хил. лева)

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.		изменения	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Парични средства	448	3.34%	63	0.60%	385	611.11%
Депозити	1153	8.60%	850	8.12%	303	35.65%
Капиталови ценни книжа	9 654	71.99%	7 563	72.21%	2091	27.65%
Дългови ценни книжа	1 191	8.88%	1 053	10.05%	138	13.11%
Дялове на КИС	915	6.82%	912	8.71%	3	0.33%
Вземания	50	0.37%	33	0.32%	17	51.52%
Общо активи	13 411	100.00%	10 474	100.00%	2 937	28.04%

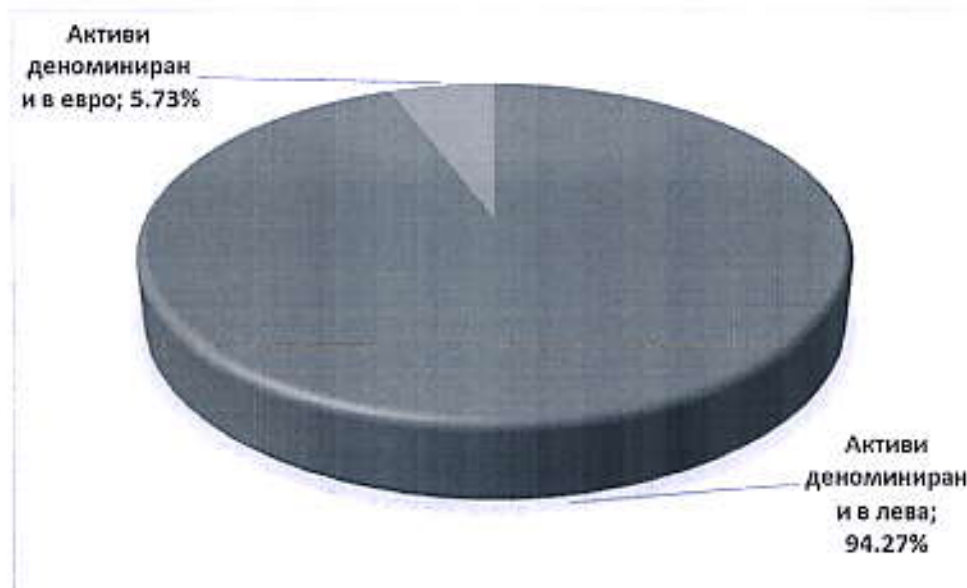
Структурата на активите към 31.12.2020 г. е представена на следващата графика и отразява извършените през отчетния период промени в портфейла на договорния фонд.



Към края на годината активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са деноминирани основно в местна валута (BGN – 95.56%). Останалите активи на фонда са деноминирани в евро (4.44%).

Валутна структура на активите

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.		(хил.лв)	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	12 642	94.27%	9 116	87.03%	3 526	38.68%
Активи деноминирани в евро	769	5.73%	881	8.42%	-112	-12.71%
Активи деноминирани в щатски долари	0	0.00%	477	4.55%	-477	100.00%
Общо	13 411	100.00%	10 474	100.00%	2 937	28.04%





ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА на портфейла

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Инвестиционни дружества и договорни фондове	22.40%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	9.08%
Индустриални стоки и материали	14.15%
Строителство и инфраструктура	2.11%
Потребителски услуги	10.47%
Холдинги	22.92%
Здравеопазване	0.73%
Потребителски стоки	0.44%
Бизнес услуги	6.78%
Транспорт	3.95%
Финансови услуги	5.94%
Енергетика	1.03%



Структура на текущите задължения на ДФ "Юг Маркет Максимум"

Към 31.12.2020 година "Юг Маркет Максимум" има текущи задължения единствено към Управляващото дружество в размер на 34 хил. лв. и към Банката депозитар в размер на 1 хил. лв. Детайлна справка за текущите пасиви на фонда за текущата и предходната година е представена в следващата таблица.

Текущи пасиви на ДФ "Юг Маркет Максимум"
(хил.лева)

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Задължения към Управляващото дружество	34	97.14%	27	96.43%	7	25.93%
Задължения към Банка депозитар	1	2.86%	1	3.57%	0	0.00%
Общо текущи задължения	35	100.00%	28	100.00%	7	25.00%

Собствен капитал на ДФ "Юг Маркет Максимум"
(хил.лева)

СОБСТВЕН КАПИТАЛ	стойност		изменение	
	31.12.2020 г.	31.12.2019 г.	стойност	%
1. Емитирани дялове	8 582	6 395	2 187	34.20%
2. Резерв от емитиране на дялове	7 214	6 038	1 176	19.48%
3. Неразпределена печалба	4 520	4 417	103	2.33%
4. Непокрита загуба	-6 507	-6 507	0	0.00%
3. Текущ финансов резултат	-433	103	-536	-520.39%
ОБЩО	13 376	10 446	2 930	28.05%

През последните дванадесет месеца емитираните от фонда дялове нарастнаха с 2 187 хиляди дяла или с около 34.20%, главно в резултат на инвеститорски интерес от страна на институционални инвеститори. През 2020 г. са емитирани 2 408 хиляди дяла и са изкупени обратно 221 хиляди с номинална стойност 1 лев. Към края на 2020 г. дяловете в обращение са 8 582 хиляди броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите при емитиране и обратно изкупуване на дялове. През отчетния период резервите се увеличават с 1 176 хил. лв., формирани като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 1 288 хил. лв и отбиви при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 112 хил. лв.

За финансовата 2020 г. постигнатият финансовият резултат от дейността на договорния фонд е загуба в размер на 433 хил. лв.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2020 година е представена в следващата таблица.

Движение на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум"
(хил.лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Дялове в обращение	Резерви	Неразпределена печалба	Непокрита загуба	Общо
Баланс към 01.01.2020 г.	6 395	6 038	4 520	-6 507	10 446
Емитирани дялове по номинал	2 408				2 408
Обратно изкупени дялове по номинал	-221				-221
Дялове в обращение	8 582				8 582
Финансов резултат за текущия период				-433	-433

Премии при емитиране и обратно изкупуване	1 288	1 288
Отбиви при емитиране и обратно изкупуване	-112	-112
Резерв от емитиране и обратно изкупуване	7 214	7 214
Баланс към 31.12.2020 г.	8 582	7 214 4 520 -6 940 13 376

Финансов резултат за 2020 година

Общият размер на реализираните през 2020 година приходи от ДФ "Юг Маркет Максимум" е 7 860 хил. лв. Приходите са формирани от получени дивиденди, от операции с финансови активи и ежедневна преоценка на притежаваните от фонда финансови активи, приходи от лихви от дългови ценни книжа и депозити и приходи от валутни операции. Спрямо предходния отчетен период приходите от дейността на фонда нарастват със 916 хил. лв. (13,19%). Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в следващата таблица

Приходи на ДФ "Юг Маркет Максимум"

ПРИХОДИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.		(хил. лева) изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Приходи от дивиденди	78	0.99%	121	1.74%	-43	-35.54%
Приходи от операции с финансови активи	26	0.33%	55	0.79%	-29	-52.73%
Приходи от последващи оценки	7 605	96.76%	6 581	94.77%	1024	15.56%
Приходи от лихви	49	0.62%	45	0.65%	4	8.89%
- лихви по дългови инструменти	46	0.59%	43	0.62%	3	6.98%
- лихви по депозити	3	0.04%	2	0.03%	1	50.00%
Приходи, свързани с валутни операции	99	1.26%	137	1.97%	-38	-27.74%
Други финансови приходи	3	0.04%	5	0.07%	-2	-40.00%
Общо приходи	7 860	100.00%	6 944	100.00%	916	13.19%

През 2020 година общите разходи на фонда са в размер на 8 293 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период общите разходи нарастват с 1 452 хил. лв. Основно перо в общите разходи заемат финансовите разходи, които са на стойност 7 802 хил. лв., или 94.08% от общите разходи. Финансовите разходи на ДФ "Юг Маркет Максимум" са свързани с операции с финансовите активи на фонда, отрицателни разлики при ежедневната преоценка на активите, валутно-курсови разлики, разходи за обезценка и такси и комисионни по сделките с ЦК и банкови такива. Нетният финансов резултат от финансовата дейност на фонда е отрицателен в размер на 86 хил. лв.

Нефинансовите разходи на фонда възлизат на 347 хил. лв. и се формират от начислени възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 334 хил. лв. и възнаграждение на Банката депозитар в размер на 13 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период нефинансовите разходи нарастват с 9,46%.

Подробна информация за разходите на фонда през 2020 година по видове е представена в следващата таблица.

Разходи, свързани с дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(млн. лев)

РАЗХОДИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи по операции с ФА	21	0.25%	1	0.01%	20	2000.00%
Разходи от последваща оценка	7 781	93.83%	6 383	93.31%	1398	21.90%
Разходи за курсови разлики	115	1.39%	132	1.93%	-17	-12.88%
Разходи за обезценка	11	0.13%	0	0.00%	11	100.00%
Други финансови разходи	18	0.22%	8	0.12%	10	125.00%
Разходи за външни услуги, в т.ч.:	347	4.18%	317	4.63%	30	9.46%
- такса Банка депозитар	334	4.03%	306	0.16%	28	9.15%
- такса управление	13	0.16%	11	4.47%	2	18.18%
Общо разходи	8 293	100.00%	6 841	100.00%	1 452	21.22%

Промени в цената на един дял

Номиналната стойност на един дял на ДФ "Юг Маркет Максимум" 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 портфейла, разделена на броя на дяловете на Фонда 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	31.12.2018г.	31.12.2019г.	31.12.2020г.
Нетна стойност на управляваните активи	10 038 лв	10 474 лв	13 376 лв
Нетна стойност на активите на един дял	1.6172 лв	1.6335 лв	1.5587 лв

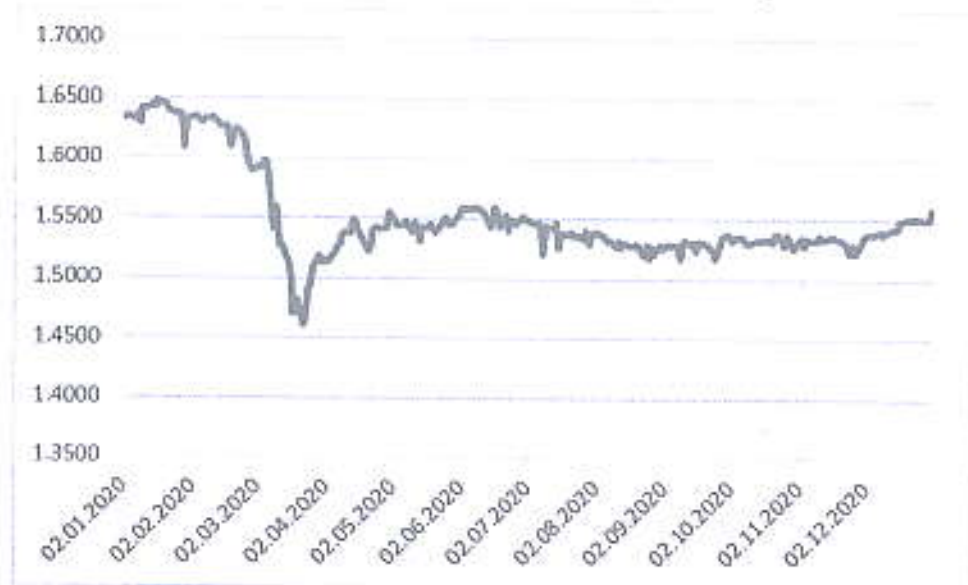
Към 31.12.2020 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Максимум“ доходност от началото на годината е отрицателна в размер на 4,58% при стандартно отклонение /широко използван измерител на риска/ от 6,94%. Анализираната доходност от началото на публичното предлагане (18.09.2006 г.) бележи спад спрямо края на 2019 година и вече е 3,15% на годишна база.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

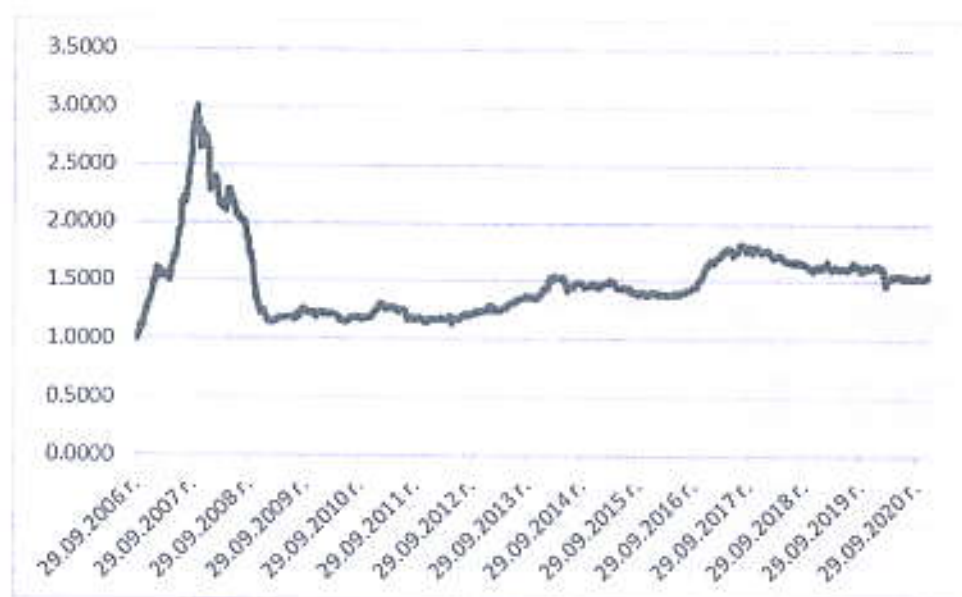
ПОКАЗАТЕЛИ	2020	2019
Доходност за последните 12 месеца	-4.58%	1.01%
Доходност от началото на публичното предлагане	3.15%	3.76%
Стандартно отклонение	6.94%	3.75%
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	-0.03	0.01
Ефективност на приходите от дейността	1.06	0.99
Коефициент на обща ликвидност	380.50	374.07
Коефициент на абсолютна ликвидност	45.44	32.61
Коефициент на финансова автономност	379.50	373.07
Коефициент на задлъжнялост	0.00	0.00

Хронологично, измененията /в това число и през отчетния период/ в нетната стойност на активите на един дял могат да бъдат проследени от долуните графики:

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ЗА 2020 ГОДИНА



НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ОТ НАЧАЛО НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДАВАНЕ



ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДФ "ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"

Основна цел на УД "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" ЕАД при управлението на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум" е да осигури нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова и дивидентна доходност при поемане на умерен до висок 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.

При управлението на активите на фонда през 2020 ще бъдат подбирани активи с параметри, които в максимална степен отговарят на дългосрочната му инвестиционна цел - 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 до висок 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.

През 2021 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД ще насочи усилията си към привличане на нови институционални и индивидуални инвеститори.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, организиращо и управляващо дейността на договорния фонд, разглежда корпоративното управление като съвкупност от взаимоотношения между ръководството на Управляващото дружество, притежателите на дялове от ДФ „Юг Маркет Максимум“ 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, равнопоставеното им третиране, осигурява възможност за ефикасен надзор върху управлението на дейността на фонда, както от страна на държавните регулаторни органи, така и от страна на инвеститорите, пълна прозрачност в дейността на фонда, своевременно и точно разкриване на информацията относно финансовото му състояние, резултатите от дейността му, управлението му и всички други аспекти, които представляват интерес за заинтересуваните лица.

При осъществяване на дейността си по организиране и управление на дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ през 2020 година ръководството и служителите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД 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 Максимум“ 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. Инвеститорите и притежатели на дялове от ДФ „Юг Маркет Максимум“ 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 Максимум“

ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО НА „ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД, УПРАВЛЯВАЩО ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ПО ОТНОШЕНИЕ НА РИСКА

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.

Основните рискове, които Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ 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.

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.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2020 г. и 2019 г. е както следва:

(хиляди лв.)

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	12 642	94.27%	9 116	87.03%
Активи деноминирани в евро	769	5.73%	881	8.42%
Активи деноминирани в щатски долари	0	0.00%	477	4.55%
Общо	13 411	100.00%	10 474	100.00%

Стойностите са в български лева по курсове към 31 декември на съответната година.

ВАЛУТА	31.12.2020	31.12.2019г.
1 евро	1.95583	1.95583
1 долар	1.59386	1.74099

При действията в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като всичките му инвестиции към 31.12.2020 г. са деноминирани в лева и евро. През отчетния период не са предприемани мерки за хеджиране на валутния риск.

Лихвеният риск, като компонент на пазарния риск, представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използвайки 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 0,42%, което отразява всичките позиции в дългови ценни книжки в портфейла.

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.

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

(хил. лв)

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	9 654	71.99%	7 563	72.21%
Облигации	1 191	8.88%	1 053	10.05%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	915	6.82%	912	8.71%
Общо:	11 760	87.69%	9 528	90.97%

Ценовият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ 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 31.12.2020 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 6.94%.

За измерване на общата рискова експозиция на фонда се използва методът „Стойност под риск“ (VaR). VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност.

Стойностите на общата рискова експозиция, изчислени по метода „Стойност под риск“ към 31.12.2020 г. по параметричния модел, са представени в следваща таблица:

VaR - стойност под риск в ценово изражение		
95% / 1	97.5% / 1	99% / 1
-0.0214 лв	-0.0254 лв	-0.0302 лв

Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 259 хил. лв, което под максимално допустимите 20% 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, селъмент и инвестиционен кредитен риск.

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 31.12.2020 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитните сметки в банки, както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(хил.лв.)

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Разплащателна сметка	448	3.34%	63	0.60%
Депозити	1 153	8.60%	850	8.12%
Вземания	50	0.37%	33	0.32%
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 191	8.88%	1 053	10.05%
Общо:	2 842	21.19%	1 999	19.09%

Средствата 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 организацията, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск.

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала, зает с управление на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум" 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, поради което този риск е с ниска степен.

Разпространението в световен мащаб на COVID-19 беше важен рисков фактор за дружеството през изминалата година. Във връзка с предотвратяване на последиците от разпространението на вируса и осигуряване на непрекъсваемост на работния процес, беше сформиран Кризисен екип, който да извърши оценка на риска от заразяване с COVID-19. Бяха разработени План за действие за предотвратяване на разпространението на COVID-19 и осигуряване на непрекъсваемост на работата на дружеството и Инструкция с мерки за предотвратяване на разпространението на COVID-19 и осигуряване на непрекъснатост на работния процес. Благодарение на предприетите навременни мерки бяха опазени здравето и живота на служителите на дружеството и беше осигурена непрекъсваемостта на процеса по управление на активите на договорния фонд и обслужване на настоящи и потенциални дялопритежатели.

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 наделяват на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

Основният принцип за управление на ликвидността на Фонда се съдържа в поддържането на балансните 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 самостоятелни емитенти, които са в диапазона от 5% до 10% и група над 5% от сумата на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

(хил.лв.)

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	2 404	17.93%	3001	28.65%
Облигации	-	-	596	5.69%
Общо:	2 404	17.93%	3 597	34.34%

През 2020 г. Управляващото дружество от името на ДФ Юг Маркет Максимум не е прилагало политики за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти.

СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата, към която е съставен годишният финансов отчет на ДФ „Юг Маркет Максимум“ е извършена промяна в правно-организационната форма на управляващо дружество Юг Маркет Фонд Мениджмънт. В резултат на придобиване на 9% от капитала на управляващото дружество, ТРС ЕАД става едноличен собственик на Юг Маркет Фонд Мениджмънт. Промяната на правноорганизационната форма е вписана в Търговския регистър на 01.02.2021 година. Ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, организиращо и управляващо дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ декларира, че за периода след датата, към която е съставен годишният финансов отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили други важни и значителни за дейността на договорния фонд събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

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

НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ

Няма регистрирани клонове

ДОГОВОРИ ПО ЧЛ.240Б ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН, СКАЮЧЕНИ ПРЕЗ ГОДИНАТА

През 2020 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 31.12.2020 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 2020 год. са извършвани 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 2020 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“ ЕАД, даваща възможност на всеки притежател на дялове да се запознае със състоянието на договорния фонд. Годишният отчет за 2020 година беше предоставен в срок и в необходимата пълнота.

Пловдив, 26.02.2021 г.


ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗГЪВНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До дялопритежателите на

ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ („Договорен фонд“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2020 г. и отчета за всеобхватния 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 съществениите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Договорен фонд към 31 декември 2020 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 Договорен фонд в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) 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 степеня, 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, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ 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 наличното, 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

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 финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Договорен фонд 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 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 финансовия 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 оказват 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, имам 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 Договорен фонд.
 - ✓ оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
 - ✓ достигаме 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 Договорен фонд 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 Договорен фонд 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.

Мargarита Георгиева Тошкина
Регистриран одитор № 0260
Пловдив, бул. "Шести септември" № 112 Б

Дата: 20.03.2021 година



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2020 година

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

	Бележки	31.12.2020	31.12.2019
Текущи активи			
Парични средства	3	1 601	913
Текущи финансови инструменти	4	11 760	9 528
Вземания	5	50	33
		<u>13 411</u>	<u>10 474</u>
ОБЩО АКТИВИ		13 411	10 474
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал	6		
Капитал, неизисващ регистрация		8 582	6 395
Резерви от емисия на дялове		7 214	6 038
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		(1 987)	(2 090)
Печалби/загуби от текущия период		(433)	103
Общо собствен капитал		<u>13 376</u>	<u>10 446</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	35	28
ОБЩО ПАСИВИ		<u>35</u>	<u>28</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		13 411	10 474

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 10.03.2021 г. Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 47 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2021 г.

Валентина Тончева
Изпълнителен директор

Пламен Георгиев
Прокурор

Марияна Пенчева
Гл. счетоводител

ЗАВЕРНА СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 20.03.2021 Г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за периода 01.01.2020 – 31.12.2020 година

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

	Бележки	31.12.2020	31.12.2019
Финансови приходи	8		
Приходи от дивиденди		78	121
Приходи от операции с финансови инструменти		7 631	6 636
Приходи от валутни операции		99	137
Приходи от лихви		49	45
Други приходи		3	5
Общо финансови приходи		7 860	6 944
Финансови разходи	9		
Разходи от операции с финансови инструменти		(7 802)	(6 384)
Разходи от валутни операции		(115)	(132)
Други финансови разходи		(29)	(8)
Общо финансови разходи		(7 946)	(6 524)
Нетен резултат от финансови операции		(86)	420
Оперативни разходи	10		
Разходи за външни услуги		(347)	(317)
Общо оперативни разходи		(347)	(317)
Общо разходи		(8 293)	(6 841)
Печалба/загуба преди данъци		(433)	103
Печалба/загуба за периода		(433)	103
Друг всеобхватен доход		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за периода		(433)	103

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 10.03.2021 г.

Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 47 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2021 г.


ВАЛЕНТИН ТОНЧЕВ
 ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
 ПРОКУРИСТ


МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
 ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИЯ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 20.03.2021 г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
 РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2020 – 31.12.2020 година

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

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	3 697	451
Обратно изкупуване на дялове	(328)	(143)
Нетни парични потоци от основна дейност	3 369	308
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	1 032	641
Плащания по покупка на финансови активи	(3 448)	(926)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	29	37
Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление	(347)	(317)
Получени дивиденди	53	89
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(2 681)	(476)
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	688	(168)
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	913	1 081
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	1 601	913

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 10.03.2021 г.

Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 47 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2021 г.

Валентина Кончева
Изпълнителен директор



Мааме Георгиев
Прокурист

Марияна Пенчева
Гл. счетоводителя

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАД ОТ 20.03.2021 Г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за периода 01.01.2020-31.12.2020 година

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

	Основен капитал	Резерви	Неразпределена печалба	Нагрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо на 01 януари 2019 година	6 207	5 921	4 417	(6 507)	10 038
Промени в капитала 2019 година	188	117	103	-	408
Емитиране на дялове	278	173	-	-	451
Обратно изкупуване на дялове	(90)	(56)	-	-	(146)
Финансов резултат за годината	-	-	103	-	103
Салдо на 31 декември 2019 година	6 395	6 038	4 520	(6 507)	10 446
Промени в капитала 2020 година	2 187	1 176	-	(433)	2 930
Емитиране на дялове	2 408	1 288	-	-	3 696
Обратно изкупуване на дялове	(221)	(112)	-	-	(333)
Финансов резултат за годината	-	-	-	(433)	(433)
Салдо към 31 декември 2020 година	8 582	7 214	4 520	(6 940)	13 376

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 10.03.2021 г. Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 47 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2021 г.

Валентина Тончева
Изпълнителен директор

Пламен Георгиев
Прокурор

Марияна Пенчева
Гл. счетоводител

Заверен съгласно одиторски доклад от 20.03.2021 г.
Маргарита Тошкина
Регистриран одитор



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2020 година

1. ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ („Фондът“) е организиран и управляван от управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД, гр. Пловдив. Фондът има издадено разрешение № 28-ДФ от Комисията за финансов надзор от 22 август 2006 година с предмет на дейност „колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска“.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ не е самостоятелно юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Дейността на ДФ се управлява от Изпълнителния директор и Прокурориста 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 Максимум“ смятира 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 (ЗКИСАПКИ) и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ започва на 18 септември 2006 година. На 16 ноември 2006 година нетната стойност на активите достига 557 381 лева и започва определянето на цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Банка депозитар на фонда е Райфайзенбанк - България АД, съгласно договор за депозитарни услуги.

Към 31.12.2020 година договорният фонд е емитирал 8 581 510 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ЗА 2020 Г. 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 2020 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 (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата/нейната дейност.

За първи път през 2020 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.

Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети и МСС 8 Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки – Дефиниция за същественост

(Регламент (ЕС) № 2019/2104 от 29 ноември 2019 г., Официален вестник, бр. L 318 от 10.12.2019 г.).

- Приети са за приложение в ЕС съгласно Регламент (ЕС) № 2019/2104 от 29 ноември 2019 г. (Официален вестник, бр. L 318 от 10.12.2019 г.). Публикувани са от СМСС на 31.10.2018 г.

- Измененията са част от серия документи с название „Инициатива във връзка с оповестяването“

Целта е да бъде подобрена ефективността на оповестяванията във финансовите отчети по МСФО. В тази връзка СМСС предприе проект, посветен на съществеността, която включва:

- Практически стандарт по МСФО 2 Извършване на преценки за същественост (публикуван през септември 2017 г.).

- Изменение на дефиницията за същественост в МСС 1 и МСС 8.

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

Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции

МСФО 2 определя инструмента на собствения капитал като договор, който доказва остатъчен дял в активите на предприятието след приспадане на всичките му пасиви.

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

Изменение на МСФО 3 Бизнес комбинации

В пар. 11 на МСФО 3 се изисква придобиващият да признае разграничимите активи и пасиви, придобити при бизнес комбинация, ако отговарят на определенията за актив и пасив в Общите положения за изготвянето и представянето на финансови отчети.

Позоваването на Общите положения в МСФО 3 се очаква да бъде временно.

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

Изменение на МСФО 6 Проучване и оценка на минерални ресурси

В пар.10 от МСФО 6 се посочва, че „разходите, свързани с разработването на минерални ресурси, не се признават като активи за проучване и оценка. Общите положения и МСС 38 Нематериални активи дават насоки за признаването на активи, възникващи от разработването.”

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

Изменения на МСФО 9 Финансови инструменти, МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване и МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – Реформа на базовия лихвен процент (Регламент (ЕС) № 2020/34 от 15 януари 2020 г., Официален вестник, бр. L 12 от 16.1.2020 г.).

▪ Приети са за приложение в ЕС съгласно Регламент (ЕС) № 2020/34 от 15 януари 2020 г. (Официален вестник, бр. L 12 от 16.1.2020 г.). Публикувани са от СМСС на 26.09.2019 г.

▪ С изменението на трите стандарта се предоставят определени облекчения във връзка с реформата на референтните (базови) лихвени проценти по отношение на счетоводното отчитане на хеджирането, така че тази реформа на лихвените проценти да не доведе до прекратяване на счетоводното отчитане на хеджирането. Всяка неефективност на хеджирането обаче трябва да продължи да се отчита в печалбата или загубата.

▪ След финансовата криза замяната на референтните лихвени проценти като LIBOR и други предлагани лихвени проценти на междубанковия пазар се превърна в приоритет за световните регулатори. Редица договори (за кредити, облигации, деривативи и пр.) се базират на референтен лихвен процент. Затова е възможен съществен ефект от тази замяна върху финансовите отчети, изготвени в съответствие с МСФО. Затова СМСС предприе проект на две фази, като резултатът от фаза 1 е това изменение на трите стандарта.

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

Изменение на МСФО 16 Лизинг – Остъпки по наем в контекста на COVID-19 (Регламент (ЕС) № 2020/1434 от 9 октомври 2020 г., Официален вестник, бр. L 331 от 12.10.2020 г.).

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

Изменение на МСС 34 Междинно финансово отчитане

1) Актуализиране на описанието на процеса на признаване в пар. 31 на МСС 34. В пар. 31 на МСС 34 се посочва, че съгласно Общите положения признаването е процесът на „включване в баланса или отчета за доходите на статия, която отговаря на определеното за елемент и отговаря на критериите за признаване“.

2) Премахване на цитирането на Общите положения в пар. 33 на МСС 34 за момента на признаване на разходите в отчета за всеобхватния доход. Параграф 33 на МСС 34 гласи, че „в Общите положения се посочва, че разходите се признават в отчета за доходите, когато възникне намаление на бъдещите икономически ползи, свързано с намаление на актив или увеличение на пасив, когато може да бъде надеждно оценено“. С изменението се премахва тази част на параграф 33. В параграф 33 на МСС 34 също се

посочва, че „Общите положения не позволяват признаването на статии в отчета за финансовото състояние, които не отговарят на определението за активи или пасиви.” С изменението се актуализира позоваването на преработената Концептуална рамка. Възприемането на измененията не е оказало влияние върху финансовото състояние или резултати от дейността на Дружеството.

Изменение на МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи и МСС 38

Нематериални активи

Добавени са бележки под линия съответно и към двата стандарта, посочващи, че определението за пасив в МСС 37 и определението за актив в МСС 38 не са преразглеждани в резултат на променените дефиниции за пасив и актив в преработената От това следва, че за целите на прилагане на МСС 37 и 38 се прилагат предишните дефиниции за актив и пасив.

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

Изменения на КРМСФО 12 Споразумения за концесия на услуги и КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал

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

Изменения на КРМСФО 20 Разходи за отстраняване на повърхностния слой в производствената фаза на открита мина и КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансово възнаграждение

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

Изменение на разяснение ПКР 32 Нематериални активи - Разходи за интернет страници

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

СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум” 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 намаля 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-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- **същественост** – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- **компенсиране** – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитията.

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ осъществява счетоводната си отчетност въз основа на принципа за документална обосновааност, като спазва изискванията за съставянето на документите съгласно действащото законодателство.

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 Фонда:

- 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 Максимум 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, чиято цел 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 сепарацията. 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 Максимум“ става по тяхната отчетна стойност на датата на сепарацията. 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 Максимум“ 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 Максимум“.

Обезценка

Целта на изискванията за обезценка е да бъдат признати очакваните кредитни загуби за целия срок на всички финансови инструменти, чиито 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 преоценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преоценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства в левове на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ се отчитат по тяхната номинална стойност.

Парични средства в чуждестранна валута – няма.

ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ 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 Максимум“ 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 Максимум“ 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 Максимум“.

Ако към съответна 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.

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 Максимум“ се формират от:

- **приходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепармента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книгата 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 Максимум“ се формират от:

- **разходи от операции с ценни книжа** – признават се на датата на уреждане/дата на сепармента/ 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 Максимум“ се формират от възнагражденията на Управляващото дружество и Банката депозитар, които се начисляват ежедневно в размер, определен в Правилата на ДФ „Юг Маркет Максимум“ и договора с Банката депозитар.

3. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

Към 31.12.2020 година паричните средства на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са 1 601 хил. лева.

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	31.12.2020	31.12.2019
Разплащателни сметки	448	63
Депозити	1 153	850
ОБЩО	1 601	913

Паричните средства по безсрочни депозити са 448 хил. лева и представляват 3,34 % от активите на Фонда. Останалите средства са на срочни едногодишни и шестмесечни депозити, които са 8,60 %.

Всички парични средства на Фонда са в български лева.

4. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти в портфейла към 31 декември 2020 година се състоят от борсово търгуеми акции, дялове на колективни инвестиционни схеми и дългови финансови инструменти.

Според МСФО 9 Финансови инструменти, всички те са класифицирани като Финансови активи(ФА), оценявани по справедлива стойност(СС) през печалбата и загубата.

Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 11 760 хил. лева, както следва:

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2020	31.12.2019
Капиталови ценни книжа	9 654	7 563
Дългови ценни книжа	1 191	1 053
Дялове на колективни инвестиционни схеми	915	912
ОБЩО	11 760	9 528

Към 31.12.2020 г. ценните книжа в портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ 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 87,69 % от общата стойност на активите му, като в края на 2019 година те са представлявали 90,97 %.

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.

5. ВЗЕМАНИЯ

Вземанията на Фонда към 31 декември 2020 година са в размер на 50 хил. лв и се разпределят, както следва:

ВЗЕМАНИЯ	31.12.2020	31.12.2019
Вземания свързани с лихви	-	1
Вземания по сделки с ЦК	50	32
ОБЩО	50	33

Към 31.12.2020 г се извърши анализ на вземанията и не се установиха условия за обезценка.

6. СОБСТВЕН КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

Собственият капитал на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 31 декември 2020 година възлиза на обща стойност 13 376 хил. лева, разпределен както следва:

	Стойност към 31.12.2020 г.	Стойност към 31.12.2019 г.
1. Емитирани дялове	8 582	6 395
2. Резерв от емитиране на дялове	7 214	6 038
3. Неразпределена печалба	4 520	4 417
4. Непокрита загуба	(6 940)	(6 507)
3. Текущ финансов резултат	(433)	103
ОБЩО	13 376	10 446

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ няма регистриран основен капитал. Фондът смята дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си, който не изисква регистрация. През 2020 г. са емитирани 2 408 409 дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 221 775 броя. Към 31.12.2020 г. в договорния фонд са емитирани 8 581 510 дяла.

Резервите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от премията и отбивите, получени при емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, като през 2020 година премия са в размер на 1 288 хил. лв, а отбивите – в размер на 112 хил. лв.

Финансовият резултат се формира от неразпределени печалби за 2006 г., 2007 г. в размер на 3 036 хил. лв, за 2012 г. в размер на 116 хил. лв. и за 2013 г. – 247 хил. лв; непокрити загуби – за 2008 година – 5 659 хил. лв, за 2009 година – 29 хил. лв, за 2010 г. в размер на 1 хил. лв и за 2011 година – 87 хил. лв, печалба за 2014 година в размер на 195 хил. лв, загуба за 2015 г – 150 хил. лв, печалба за 2016 г – 542 хил. лв, печалба за 2017 г – 281 хил. лв, загуба за 2018 г – 581 хил. лв и печалба за 2019 г – 103 хил. лв.

Финансовият резултат за 2020 г е загуба в размер на 433 хил. лв.

7. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

Текущите задължения на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се формират от вземания по сделки с ценни книжа, начислените възнаграждения на Управляващото дружество и инвестиционен посредник. В стойностно изражение са, както следва:

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	Стойност към 31.12.2020 г.	Стойност към 31.12.2019 г.
1. Задължения към управляващото дружество	34	27
2. Задължения към Банка депозитар	1	1
ОБЩО	35	28

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2020 година приходната част на Фонда е в размер на 7 860 хил. лева, разпределени, както следва:

ПРИХОДИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.		изменение	
	стойнос т	%	стойнос т	%	стойнос т	%
Приходи от дивиденди	78	0.99%	121	1.74%	-43	35.54%
Приходи от операции с финансови активи	26	0.33%	55	0.79%	-29	52.73%
Приходи от последващи оценки	7 605	96.76%	6 581	94.77%	1024	15.56%
Приходи от лихви	49	0.62%	45	0.65%	4	8.89%
- <i>лихви по дългови инструменти</i>	46	0.59%	43	0.62%	3	6.98%
- <i>лихви по депозити</i>	3	0.04%	2	0.03%	1	50.00%
Приходи, свързани с валутни операции	99	1.26%	137	1.97%	-38	27.74%
приходи от обезценка	3	0.04%	5	0.07%	-2	40.00%
Общо приходи	7 860	100.00%	6 944	100.00%	916	13.19%

Приходи от обезценка	31.12.2020	31.12.2019
1. Купон облигации купон Мина Станянци АД	1	2
2. Купон облигации Global Invest Hold B.V.	2	3
Общо	3	5

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2020 година финансовите разходи от дейността на Фонда възлизат на 7 946 хил. лева.

Структурата на финансовите разходи към 31.12.2020 година са:

ВИДОВЕ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2020	Стойност към 31.12.2019
1. Разходи от операции с ЦК	21	1
2. Разходи от переоценка на ЦК	7 781	6 383
3. Разходи от валутни операции	115	132
4. Разходи за обезценка	11	-
5. Други разходи	18	8
ОБЩО	7 946	6 524

Разходи от обезценка	31.12.2020	31.12.2019
1. Купон облигации купон Минна Станянци АД	1	2
2. Купон облигации Global Invest Hold B.V.	2	-
3. Дивидент Рой Пропъртис АДСИЦ	8	-
Общо	11	2

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 347 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2020	Стойност към 31.12.2019
1. Такса управление	334	306
2. Такса Банка Депозитар	13	11
ОБЩО	347	317

Финансовият резултат за периода е загуба в размер на 433 хил. лева.

Фондът не дължи корпоративен данък, тъй като съгласно чл.174 от Закона за корпоративното подоходно облагане, печалбата на договорните фондове е освободена от корпоративен данък.

10. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

След датата, към която е съставен годишният финансов отчет на ДФ „Юг Маркет Максимум“ е извършена промяна в правно-организационната форма на управляващо дружество Юг Маркет Фонд Мениджмънт. В резултат на придобиване на 9% от капитала на управляващото дружество, ТРС ЕАД става едноличен собственик на Юг Маркет Фонд Мениджмънт. Промината на правноорганизационната форма е вписана в Търговския регистър на 01.02.2021 година. Ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, организиращо и управляващо дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ декларира,

че за периода след датата, към която е съставен годишният финансов отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили други важни и значителни за дейността на договорния фонд събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

11. ДЕЙСТВАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ

Ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД счита, че Договорният фонд е действащ и ще остане действащ, няма планове и намерения за преустановяване на дейността.

12. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УД ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ ЕАД

През 2020 г. на лицата, по отношение на които се прилага Политиката за възнаграждения, са изплатени възнаграждения в размер на 148 424.00 лева. Получатели на доходите са 12 лица. Изплатените възнаграждения са постоянни и включват суми по основно трудово възнаграждение (договор за управление), възнаграждения за прослужено време и платен годишен отпуск, обезщетения за временна неработоспособност.

През 2020 г. не са изплащани променливи възнаграждения, които са обвързани с резултатите от дейността на управляващото дружество и договорен фонд Юг Маркет Оптимум.

През 2020 г. не са изплащани суми на служителите на Управляващото дружество пряко от договорния фонд, включително такса за постигнат резултат.

Обща сума на възнагражденията с разбивка по категории служители, съгласно чл.108, ал.1 от ЗАКИСДПКИ е:

Категория служители	Брой получатели	Постоянно възнаграждение	Променливо възнаграждение	Изплатени пряко от ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ
Ръководни длъжности	4	71 738	0	0
Длъжности с поемане на рискове	6	47 049	0	0
Длъжности с контролни функции	1	15 146	0	0
Длъжности с влияние върху рисковия профил	1	14 491	0	0
ОБЩО	12	148 424	0	0

През 2020 възнагражденията в Управляващото дружество са постоянни. Към настоящия момент Управляващото дружество няма сключени договори със свои служители, съгласно които се предвижда да се изплащат променливи възнаграждения, обвързани с постигнатите резултати. Политиката за възнагражденията на „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД е актуализирана през 2020 г. във връзка с изменения и допълнения в Наредба № 48 от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията и в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. Съгласно актуализираната политика за възнагражденията, управляващото дружество може да не прилага по отношение на променливите възнаграждения изискванията за изплащането на част от тях под формата на финансови инструменти,



както и да прилага политика за разсрочване на плащанията, ако общият размер на годишното променливо възнаграждение на съответното лице не превишава 30 на сто от общото му постоянно възнаграждение и не превишава 30 000 лв. Прилаганата през годината Политика за възнагражденията е приета на 23.12.2016 г. от Съвета на директорите на дружеството, изменена и допълнена на 24.09.2020 г. с Протокол на Съвета на директорите.

13. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Основните рискове, които Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ са:

- Пазарен риск;
- Кредитен риск;
- Оперативен риск;
- Ликвиден риск;
- 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 ограничаванена възможните негативни ефекти върху неговата дейност.

През 2020 г. Управляващото дружество от името на ДФ Юг Маркет Максимум не е прилагало политики за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти, както и политики и процедури за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска. Отдел Анализ и управление на риска ежедневно следи пуждята от хеджиране на различните рискове, но през 2020 година е прието, че хеджиранене би било рентабилно.

Информация относно използваните методи за оценка на всеки вид риск, както и описание на съответните вътрешни и външни показатели, които се вземат предвид при прилагането на метода на измерване.

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, както и в извънборсови инструменти. Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е високо-рискова.

При прилагане на методите за измерване на риска се вземат предвид вътрешни и външни показатели като: нормативно установени, както и вътрешно приети лимити; пазарни цени и характеристики на финансовите инструменти; дял на притежавани активи от съответен вид; дата на падеж, чиста цена, размер и честота на купонните плащания на дълговите финансови инструменти; валутни курсове; размер на активите и пасивите на КИС по срочност и видове; финансови отчети на компаниите емитенти на съответните финансови инструменти и др.

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. Цел е 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.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2020 г. и 2019 г. е както следва:

(хиляди лв.)

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	12 642	94.27%	9 116	87.03%
Активи деноминирани в евро	769	5.73%	881	8.42%
Активи деноминирани в щатски долари	0	0.00%	477	4.55%
Общо	13 411	100.00%	10 474	100.00%

Стойностите са в български лева по курсове към 31 декември на съответната година.

Валутните курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

ВАЛУТА	31.12.2020г.	31.12.2019г.
1 евро	1.95583	1.95583
1 долар	1.59386	1.74099

При действащия в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като всичките му инвестиции към 31.12.2020 г. са деноминирани в лева и евро. През отчетния период не са предприемани мерки за хеджиране на валутния риск.

Лихвеният риск, като компонент на пазарния риск, представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти. За измерване на лихвения риск се използва метода на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. Дългосрочната стратегия включва определяне на целеви стойности на дюрацията, а краткосрочната - ежедневно изчисляване.

Основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. Управляващото дружество измерва лихвения риск по метода на модифицираната дюрация. 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 100базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0,42%, което отразява всичките 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;
- β -коэффициента 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 анализа портфейлите.

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

(ХИЛ.ЛВ)

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	9 654	71.99%	7 563	72.21%
Облигации	1 191	8.88%	1 053	10.05%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	915	6.82%	912	8.71%
Общо:	11 760	87.69%	9 528	90.97%

Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са определени и се смятат 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 максимална допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2020 г. са както следва:

- за обикновени акции, права и дялове в КИС - до 0,75% от стойността на активите;
- за привилегирани акции – до 0,90% 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 1,50% от стойността на активите;
- за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно проспекта за предлагане, са необезпечени – до 0,75% от стойността на активите;
- за структурирани инвестиционни продукти, при които, съгласно проспекта за предлагане, съществува определен лимит на загубите – до 1% от стойността на активите;
- за деривативни инструменти с определен падеж или срок за упражняване – до 0,50% от стойността на активите;
- за хеджиращи инструменти, придобити с цел пряка или индиректна защита от

пазарен риск, с изключение на опции и фючъри - до 5% от стойността на активите;

- за валутни експозиции, различни от евро – до 0,50% от стойността на активите.

През отчетния период са регистрирани няколко нарушения на приетите лимити като прямо конкретната ситуация Управляващото дружество е взело решение за действие и за ограничаване на риска от самата позиция.

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 хоризонти степента на доверителност.

- Времевият хоризонт е времето за оценяване на риска. Стойността под риск за ДФ „Юг Маркет Максимум“ се изчислява и следи на седмична и на дневна база. Всъщност инвеститорът трябва да има предвид, че хоризонтът на VaR е времето, през което мениджърите в Управляващото дружество ще трябва да вземат инвестиционни решения и да ги реализират, за да защитят портфейла.
- Степента на доверителност определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степента на доверителност, толкова по-уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

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

VaR - стойност под риск в ценово изразение		
95% / 1	97.5% / 1	99% / 1
-0.0214 лв	-0.0254 лв	-0.0302 лв

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ 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 31.12.2020 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 6.94%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 259 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

Кредитен риск

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емисиите 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, сектърен и инвестиционен кредитен риск.

- Контрагентен риск - рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Управляващото дружество при

управлението на портфейла на Договорния фонд не допуска рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти да надвиши ограниченията по чл. 45 ЗДКИСДПКИ;

- Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е извършил задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички непоклучили 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 31.12.2020 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитните сметки в банки, както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(хил. лв.)

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Разплащателна сметка	448	3.34%	63	0.60%
Депозити	1 153	8.60%	850	8.12%
Вземания	50	0.37%	33	0.32%
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 191	8.88%	1 053	10.05%
Общо:	2 842	21.19%	1 999	19.09%

Средствата 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 организацията, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер,

включително и правен риск. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на които е изложен Фонда 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 персонала и технологичен риск.

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, зает с управление на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ 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 и епидемичната обстановка в страната повишават нивото на външния риск.

Проведения задълбочен анализ на всички аспекти на външния операционен риск, на който е подложена дейността на ДФ, 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 информативни документи;
- Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратноизкупуване 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, заложили 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 заложили 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 сумата на активите на Фонда по групи финансови активи е представена в следната таблица:

(хил.лв.)

АКТИВИ	31.12.2020 г.		31.12.2019 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	2 404	17.93%	3001	28.65%
Облигации	-	-	596	5.69%
Общо:	2 404	17.93%	3 597	34.34%

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 на изпълнителния директор. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен фонда и одобрения

рисков профили, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

Съставил:



МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ