



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
НА  
ДОГОВОРЕН ФОНД  
„ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”  
за 2019 година**

**СЪДЪРЖАНИЕ**

стр.

|                                                                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2019 година                                    | 3  |
| 2. Доклад на независим одитор                                                                                   | 22 |
| 3. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2019 година                  | 24 |
| 4. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2019-31.12.2019 година   | 25 |
| 5. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2019-31.12.2019 година     | 26 |
| 6. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2019-31.12.2019 година | 27 |
| 7. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2019 година        | 28 |

**ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
ДОГОВОРЕН ФОНД “ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”  
за 2019 година**

Настоящият Доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводство и Международните стандарти за финансови отчети. Финансовият отчет е одитиран от Благой Панайотов РО 0108. Във връзка с приключване на финансовата 2019 год. предоставяме на вниманието Ви информация за финансовото и икономическо състояние на договорния фонд към 31.12.2019 год. Финансовият отчет беше изготвен към 31.12.2019 г. Договорният фонд приключва 2019 година с печалба в размер на 103 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 (ЗКИСДПКИ). Фондът не е юридическо лице и представлява обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска.

**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“ АД, 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“ АД.

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

|                                |                                      |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| Наименование                   | УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД    |
| Седалище и адрес на управление | гр. Пловдив, бул. „Васил Априлов“ 92 |
| Телефон                        | (032) 625 401                        |

Електронен адрес

fundmanagement@ugmarket.com

ЕИК

160021594

Номер и дата на издадения от КФН лиценз  
за извършване на дейност като управляващо  
дружество

№ 8 – УД/16.01.2006 г.

Размер на основния капитал

250 000 лева

Към 31.12.2019 г. Съветът на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД е в състав: Валентина Тончева – председател на СД и изпълнителен директор, Красимира Панчева – заместник-председател на СД и Марияна Пенчева – член на СД. Валентина Тончева е едноличен собственик на капитала на „Брейнайт“ ЕООД и участва в управлението на инвестиционен посредник „Юг Маркет“ АД като прокурист на дружеството. Останалите членове на Съвета на директорите нямат участия като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на други дружества.

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД се представлява само заедно 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 „ГРС“ 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 Бурса, 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.

### Структура на активите на ДФ “Юг Маркет Максимум”

Набраните средства от продажба на дялове на ДФ “Юг Маркет Максимум” през 2019 година бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на фонда, при спазване на изисквания и ограничения, заети 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 2019 г. активите на Фонда нараснаха със 4.07% и към 31.12.2019 г. те са в размер на 10 474 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                 | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |                | изменения  |              |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------|--------------|
|                        | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност   | %            |
| Парични средства       | 63            | 0.60%          | 81            | 0.80%          | -18        | -22.22%      |
| Депозити               | 850           | 8.12%          | 1 000         | 9.94%          | -150       | -15.00%      |
| Капиталови ценни книжа | 7 563         | 72.21%         | 6 549         | 65.07%         | 1 014      | 15.48%       |
| Дългови ценни книжа    | 1 053         | 10.05%         | 1 100         | 10.93%         | -47        | -4.27%       |
| Дялове на КИС          | 912           | 8.71%          | 873           | 8.67%          | 39         | 4.47%        |
| Вземания               | 33            | 0.32%          | 461           | 4.58%          | -428       | -92.84%      |
| <b>Общо активи</b>     | <b>10 474</b> | <b>100.00%</b> | <b>10 064</b> | <b>100.00%</b> | <b>410</b> | <b>4.07%</b> |

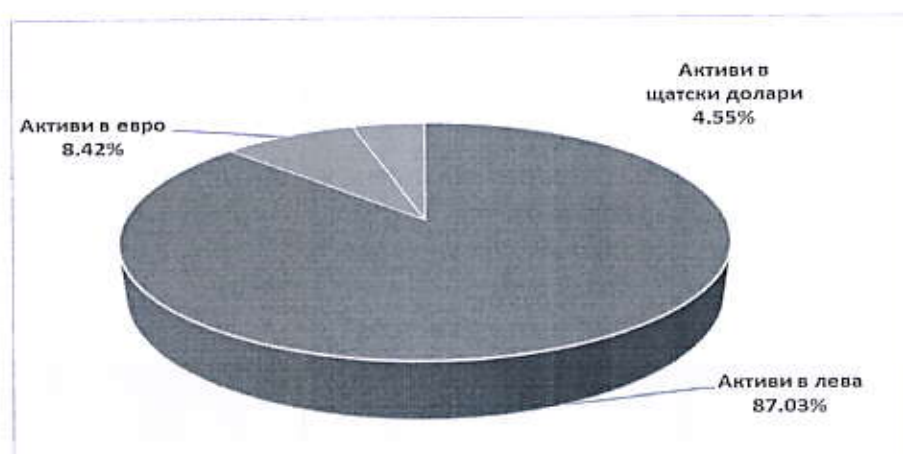
Структурата на активите към 31.12.2019 г. е представена на следващата графика и отразява извършените през отчетния период промени в портфейла на договорния фонд.



Към края на годината активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са деноминирани основно в местна валута (BGN – 87.03%). Останалите активи на фонда са деноминирани в евро (8.42%) и в щатски долари (4.55%).

*Валутна структура на активите*

| АКТИВИ                              | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |                | (ж.л.л.л.)<br>изменения |              |
|-------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-------------------------|--------------|
|                                     | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност                | %            |
| Активи деноминирани в лева          | 9 116         | 87.03%         | 8 817         | 87.61%         | 299                     | 3.39%        |
| Активи деноминирани в евро          | 881           | 8.42%          | 914           | 9.08%          | -33                     | -3.61%       |
| Активи деноминирани в щатски долари | 477           | 4.55%          | 333           | 3.31%          | 144                     | 100.00%      |
| <b>Общо</b>                         | <b>10 474</b> | <b>100.00%</b> | <b>10 064</b> | <b>100.00%</b> | <b>410</b>              | <b>4.07%</b> |



**ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА на портфейла**

| Отрасъл                        | Относителен дял в портфейла |
|--------------------------------|-----------------------------|
| Финанси                        | 24.54%                      |
| Потребителски услуги           | 11.33%                      |
| Енергетика                     | 5.86%                       |
| Технологии                     | 0.16%                       |
| Транспорт                      | 0.71%                       |
| Недвижими имоти                | 5.48%                       |
| Холдинги                       | 22.56%                      |
| Индустриални стоки и материали | 4.94%                       |
| Строителство и архитектура     | 2.38%                       |
| Бизнес услуги                  | 4.60%                       |
| Туризм                         | 2.11%                       |



### Структура на текущите задължения на ДФ "Юг Маркет Максимум"

Към 31.12.2019 година "Юг Маркет Максимум" има текущи задължения единствено към Управляващото дружество в размер на 27 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"

| ТЕКУЩИ ПАСИВИ                          | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |                | (хил.лева)<br>изменение |              |
|----------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-------------------------|--------------|
|                                        | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност                | %            |
| Задължения към Управляващото дружество | 27            | 96.43%         | 25            | 96.15%         | 2                       | 8.00%        |
| Задължения към Банка депозитар         | 1             | 3.57%          | 1             | 3.85%          | 0                       | 0.00%        |
| <b>Общо текущи задължения</b>          | <b>28</b>     | <b>100.00%</b> | <b>26</b>     | <b>100.00%</b> | <b>2</b>                | <b>7.69%</b> |

### Собствен капитал на ДФ "Юг Маркет Максимум"

| СОБСТВЕН КАПИТАЛ                 | стойност      |               | изменение  |              |
|----------------------------------|---------------|---------------|------------|--------------|
|                                  | 31.12.2019 г. | 31.12.2018 г. | стойност   | %            |
| 1. Емитирани дялове              | 6 395         | 6 207         | 188        | 3.03%        |
| 2. Резерв от емитиране на дялове | 6 038         | 5 921         | 117        | 1.98%        |
| 3. Неразпределена печалба        | 4 417         | 4 417         | 0          | 0.00%        |
| 4. Непокрита загуба              | -6 507        | -5 926        | -581       | 9.80%        |
| 3. Текущ финансов резултат       | 103           | -581          | 684        | 117.73%      |
| <b>ОБЩО</b>                      | <b>10 446</b> | <b>10 038</b> | <b>408</b> | <b>4.06%</b> |

През последните дванадесет месеца емитираните от фонда дялове нарастнаха с 188 хиляди дяла или с около 3.03%, главно в резултат на инвеститорски интерес от страна на институционални инвеститори. През 2019 г. са емитирани 278 хиляди дяла и са изкупени обратно 90 хиляди с номинална стойност 1 лев. Към края на 2019 г. дяловете в обращение са 6 395 хиляди броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите при емитиране и обратно изкупуване на дялове. През отчетния период резервите се увеличават с 117 хил. лв., формирани като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 173 хил. лв и отбиви при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 56 хил. лв.

За финансовата 2019 г. постигнатият финансовият резултат от дейността на договорния фонд е печалба в размер на 103 хил. лв.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2019 година е представена в следващата таблица.

*Движение на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум"*

*(хил.лева)*

| ПОКАЗАТЕЛИ                                | Дялове в<br>обращение | Резерви | Неразпределена<br>печалба | Непокрита<br>загуба | Общо   |
|-------------------------------------------|-----------------------|---------|---------------------------|---------------------|--------|
| Баланс към 01.01.2019 г.                  | 6 207                 | 5 921   | 4 417                     | -6 507              | 10 038 |
| Емитирани дялове по номинал               | 278                   |         |                           |                     | 278    |
| Обратно изкупени дялове по<br>номинал     | -90                   |         |                           |                     | -90    |
| Дялове в обращение                        | 6 395                 |         |                           |                     | 6 395  |
| Финансов резултат за<br>текущия период    |                       |         | 103                       |                     | 103    |
| Премии при емитиране и обратно изкупуване |                       | 173     |                           |                     | 173    |
| Отбиви при емитиране и обратно изкупуване |                       | -56     |                           |                     | -56    |
| Резерв от емитиране и обратно изкупуване  |                       | 6 038   |                           |                     | 6 038  |
| Баланс към 31.12.2019 г.                  | 6 395                 | 6 038   | 4 520                     | -6 507              | 10 446 |

#### Финансов резултат за 2019 година

Общият размер на реализираните през 2019 година приходи от ДФ "Юг Маркет Максимум" е 6 944 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 2 939 хил. лв. (73.38%). Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в следващата таблица

*Приходи на ДФ "Юг Маркет Максимум"*

*(хил.лева)*

| ПРИХОДИ                                   | 31.12.2019 г. |         | 31.12.2018 г. |         | изменение |         |
|-------------------------------------------|---------------|---------|---------------|---------|-----------|---------|
|                                           | стойност      | %       | стойност      | %       | стойност  | %       |
| Приходи от дивиденди                      | 121           | 1.74%   | 53            | 1.32%   | 68        | 128.30% |
| Приходи от операции с<br>финансови активи | 55            | 0.79%   | 107           | 2.67%   | -52       | -48.60% |
| Приходи от последващи оценки              | 6 581         | 94.77%  | 3 758         | 93.83%  | 2 823     | 75.12%  |
| Приходи от лихви                          | 45            | 0.65%   | 40            | 1.00%   | 5         | 12.50%  |
| - лихви по дългови инструменти            | 43            | 0.62%   | 40            | 1.00%   | 3         | 7.50%   |
| - лихви по дългови инструменти            | 2             | 0.03%   | 0             | 0.00%   | 2         | 100.00% |
| Приходи, свързани с валутни<br>операции   | 137           | 1.97%   | 47            | 1.17%   | 90        | 191.49% |
| Други финансови приходи                   | 5             | 0.07%   | 0             | 0.00%   | 5         | 100.00% |
| Общо приходи                              | 6 944         | 100.00% | 4 005         | 100.00% | 2 939     | 73.38%  |

През 2019 година общите разходи на фонда са в размер на 6 841 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период общите разходи нарастват с 2 254 хил. лв. Основно перо в общите разходи заемат финансовите разходи, които са на стойност 6 383 хил. лв., или

93.31% от общите разходи. Финансовите разходи на ДФ "Юг Маркет Максимум" са свързани с операции с финансовите активи на фонда, отрицателни разлики при ежедневната преценка на активите, валутно-курсови разлики, разходи за обезценка и такси и комисионни по сделките с ЦК и банкови такси. Нетният финансов резултат от финансовата дейност на фонда е положителен в размер на 420 хил. лв.

Нефинансовите разходи на фонда възлизат на 317 хил. лв. и се формират от начислени възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 306 хил. лв. и възнаграждение на Банката депозитар в размер на 11 хил. лв. Прямо предходния отчетен период нефинансовите разходи нарастват с 38,43%.

Подробна информация за разходите на фонда през 2019 година по видове е представена в следващата таблица.

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

*(хил.лева)*

| РАЗХОДИ                           | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |                | изменение    |               |
|-----------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
|                                   | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност     | %             |
| Разходи по операции с ФА          | 1             | 0.01%          | 18            | 0.39%          | -17          | -94.44%       |
| Разходи от последваща оценка      | 6 383         | 93.31%         | 4 263         | 92.94%         | 2120         | 49.73%        |
| Разходи за курсови разлики        | 132           | 1.93%          | 45            | 0.98%          | 87           | 193.33%       |
| Разходи за обезценка              | 0             | 0.00%          | 3             | 0.07%          | -3           | -100.00%      |
| Други финансови разходи           | 8             | 0.12%          | 29            | 0.63%          | -21          | -72.41%       |
| Разходи за външни услуги, в т.ч.: | 317           | 4.63%          | 229           | 4.99%          | 88           | 38.43%        |
| - такса Банка депозитар           | 11            | 0.16%          | 10            | 0.22%          | 1            | 10.00%        |
| - такса управление                | 306           | 4.47%          | 219           | 4.77%          | 87           | 39.73%        |
| <b>Общо разходи</b>               | <b>6 841</b>  | <b>100.00%</b> | <b>4 587</b>  | <b>100.00%</b> | <b>2 254</b> | <b>49.14%</b> |

### 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                             | 31.12.2017г. | 31.12.2018г. | 31.12.2019г. |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Нетна стойност на управляваните активи | 4 644 691 лв | 10 038 лв    | 10 474 лв    |
| Нетна стойност на активите на един дял | 1.7478 лв    | 1.6172 лв    | 1.6335 лв    |

Към 31.12.2019 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Максимум“ доходност от началото на годината е положителна в размер на 1,01% при стандартно отклонение /широко използван измерител на риска/ от 3,75%. Аноализираната доходност от началото на публичното предлагане (18.09.2006 г.) бележи спад спрямо края на 2017 година и вече е 3,76% на годишна база.

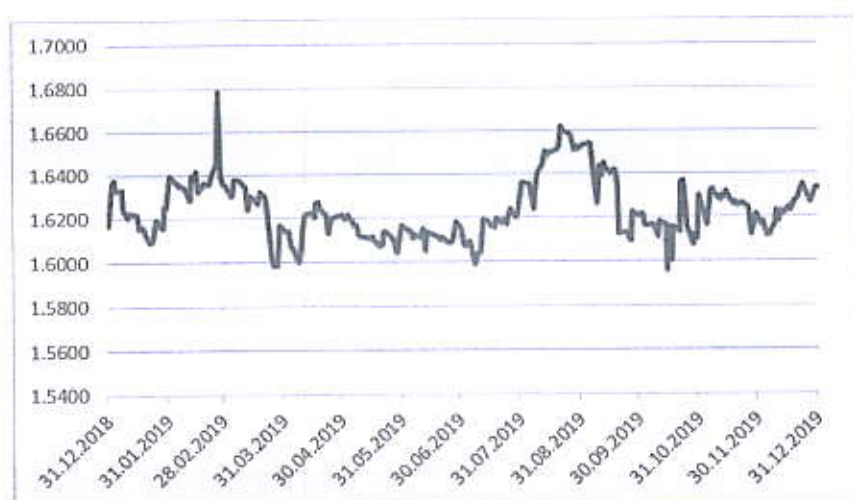
### Финансови показатели от дейността на Договорния фонд

| ПОКАЗАТЕЛИ                                       | 2019  | 2018   |
|--------------------------------------------------|-------|--------|
| Доходност за последните 12 месеца                | 1.01% | -7.47% |
| Доходност от началото на публичното предлагане   | 3.76% | 3.99%  |
| Стандартно отклонение                            | 3.75% | 4.31%  |
| Коефициент на рентабилност на собствения капитал | 0.01  | -0.06  |

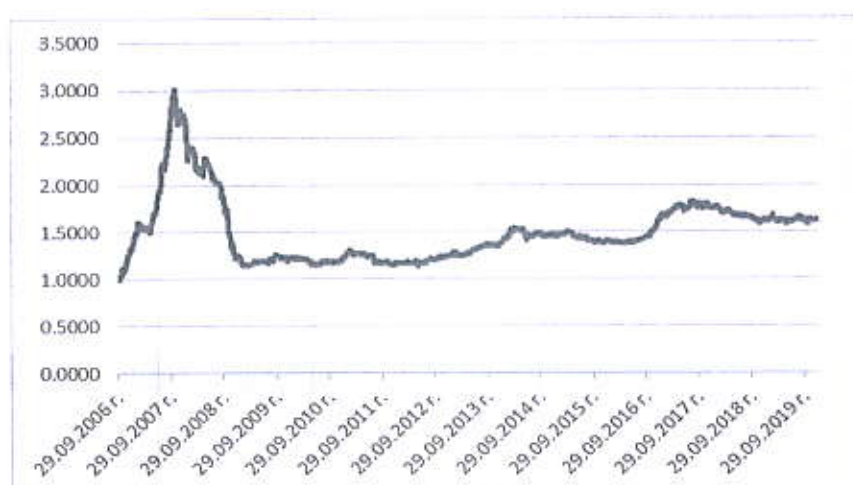
|                                       |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Ефективност на приходите от дейността | 0.99   | 1.15   |
| Коефициент на обща ликвидност         | 374.07 | 387.08 |
| Коефициент на абсолютна ликвидност    | 32.61  | 41.58  |
| Коефициент на финансова автономност   | 373.07 | 386.08 |
| 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 долните графики:

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ ЗА 2019 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" АД 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. За България това може да са основно книжата, включени в официалните индекси на "БФБ", международни борсови индекси, както и акции на други дружества със сравнително висока ликвидност, притежаващи перспективни фундаментални характеристики.

Както нееднократно сме посочвали в досегашните си бележки, в светлината на събитията от последните години, изискванията ни към ликвидността на всеки един финансов актив са значително завишени. Поради тази причина, предпочитаните от нас инвестиции са предимно в активно търгувани инструменти (доколкото отговарят на условието да притежават справедлива стойност значително по-висока от пазарната им цена), без обаче да пренебрегваме онези, които не се търгуват особено активно, но за сметка на това предлагат достатъчно атрактивен дисконт от справедливата си цена.

През 2020 година стратегията ни остава сравнително агресивна (доколкото мандатът на фонда е за инвестиции предимно в акции), без това да ни принуждава да бъдем „напълно инвестирани“ през повечето време. Философията ни на инвестиране никога не е била да следваме пазара, а по-скоро да търсим стойност там, където останалите инвеститори рядко поглеждат.

През 2020 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД 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“ АД, 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 информация

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 2019 година ръководството и служителите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД се ръководиха от основните приоритетни цели, залегнали в Правилата за добро корпоративно управление, а именно:

- гарантиране правата на всички притежатели на дялове от ДФ „Юг Маркет 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 пазарната 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“ АД, управляващо дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ по отношение на риска**

Политиката за управление на риска на ДФ „Юг Маркет Максимум“ има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаване на възможните негативни ефекти върху неговата дейност. Системата за управление на риска на Договорния фонд се основава на целево изградена организационна структура в Управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска, приети от съвета на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД. Правилата за управление на риска регламентират политиките и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда. Те са част от инвестиционната политика, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество. Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане от съвета на директорите. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда и одобрения рисков профил, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

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

**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 пип търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, както и в извънборсови инструменти. Рисковата политика на Фонда определена при създаването му е високо-рискова.

### Пазарен риск

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

Валутният риск, като компонент на пазарния риск, възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2019 г. и 2018 г. е както следва:

(хил.лв.)

| АКТИВИ                                 | 31.12.2019    |             | 31.12.2018 г. |             |
|----------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                                        | стойност      | %           | стойност      | %           |
| Финансови активи деноминирани в лева   | 9 116         | 87.03 %     | 8 817         | 87.61%      |
| Финансови активи деноминирани в евро   | 881           | 8.42 %      | 914           | 9.08%       |
| Финансови активи деноминирани в долари | 477           | 4.55 %      | 333           | 3.31%       |
| <b>Общо</b>                            | <b>10 474</b> | <b>100%</b> | <b>10 064</b> | <b>100%</b> |

Стойностите са в български лева по курсове към 31 декември 2019 година.

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

| ВАЛУТА  | 31.12.2019 | 31.12.2018г. |
|---------|------------|--------------|
| 1 евро  | 1.95583    | 1.95583      |
| 1 долар | 1.74099    | 1.70815      |

При действащия в България Валутен борд на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като над 95% от инвестициите му са деноминирани в лева и евро.

През 2019 г не са предприемани мерки за хеджиране на валутния риск към долара, защото експозицията е с малък дял в размер на 4.55% и хеджирането става нерентабилно.

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 и лихвени проценти. За измерване на лихвения риск, се използва методът на модифицираната дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книжа 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. Същата се изчислява за всяка една ценна книжа поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, посредством

модифицираната дюрация, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0.44%, което отразява сумарно позиции в дългови ценни книжа.

Ценовият риск като елемент на пазарния риск представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска ценовият риск се измерва като се анализират получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;

$\beta$ -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 анализ на портфейлите.

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

(ХИЛ.ЛВ)

| АКТИВИ                                   | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |               |
|------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|                                          | стойност      | %              | стойност      | %             |
| Акции                                    | 7 563         | 72.21 %        | 6 549         | 65.07%        |
| Облигации                                | 1 053         | 10.05 %        | 1 100         | 10.93%        |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 912           | 8.71 %         | 873           | 8.68%         |
| <b>Общо:</b>                             | <b>9 528</b>  | <b>90.97 %</b> | <b>8 522</b>  | <b>84.67%</b> |

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

Одобрените от съвета на директорите лимити за максимално-допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2019 г. са както следва:

- за обикновени акции, права и дялове в КИС – до 0,75% от стойността на активите
- за привилегирвани 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 фючърси - до 5% от стойността на активите
- за валутни експозиции, различни от Евро – до 0,50% от стойността на активите

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

- „Стойността под риск” за Фонда не може да бъде по-голяма от 10% от нетните му активи;
- Калкулацията на „стойността под риск” трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
  1. Едностраничен доверителен интервал от 99%;
  2. Едноседмичен период на задържане (5 работни дни);
  3. Ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара;
  4. Минимум ежедневно изчисление.

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

Времевият хоризонт е времето за оценяване на риска. Стойността под риск за ДФ „Юг Маркет 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 изражение |            |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| 95% / 1                                    | 97.5% / 1  | 99% / 1    |
| -0.0218 лв                                 | -0.0259 лв | -0.0308 лв |

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум” се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение.

Към 31.12.2019 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение, спрямо предходната година е в размер на 3,75%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 198 хил. лв, което е значително по-малко от максимално допустимите 10% от нетната стойност на активите.

### Кредитен риск и риск на насрещната страна

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани

събития в държавите, в които те извършват дейност. Разглеждат се три основни вида кредитен риск: контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск.

Контрагентен риск - рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;

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

Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент 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 31.12.2019 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(ХИЛ.ЛВ.)

| АКТИВИ                           | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |               |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|                                  | стойност      | % от активите  | стойност      | % от активите |
| Разплащателна сметка             | 63            | 0.60 %         | 81            | 0.81%         |
| Депозити                         | 850           | 8.12 %         | 1 000         | 9.94%         |
| Вземания                         | 33            | 0.32 %         | 461           | 4.58%         |
| Инвестиции в дългови ценни книжа | 1 053         | 10.05 %        | 1 100         | 10.93%        |
| <b>Общо:</b>                     | <b>1 999</b>  | <b>19.09 %</b> | <b>2 642</b>  | <b>26.25%</b> |

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 несвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на който е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложената в правилата за управление на риска. Съгласно нея рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

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

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала 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 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 и нормативни документи;
- Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

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

- Дават възможност във всеки един момент Договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
- Дават възможност да се избягва прибързана продажба на доходоносни активи на цени, които не отговарят на инвестиционните цели на Фонда;
- Осигуряват спазването на структурата на активите, 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                 | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |                |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                        | стойност      | %              | стойност      | %              |
| Капиталови ценни книжа | 2 005         | 19.14 %        | 2 869         | 28.51%         |
| Дългови ценни книжа    | 596           | 5.69%          | 596           | 5.92 %         |
| <b>Общо активи</b>     | <b>2 601</b>  | <b>24.83 %</b> | <b>3 465</b>  | <b>34.43 %</b> |

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

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

#### **Действия в областта на 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**

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

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

През 2019 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 31.12.2019 год. и е направило разумни и предназначени 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.

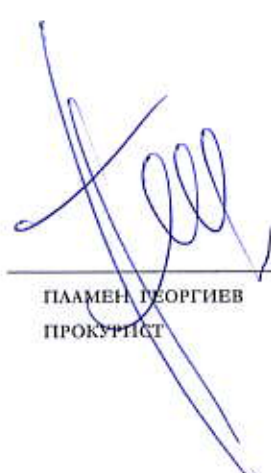
През отчетната 2019 год. са изпълнявани всички изисквания, залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, Наредба №44 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Правилата на договорния фонд, както и залегналите в Програмата за добро корпоративно управление стандарти.

През изтеклата 2019 год. не е допуснато да бъдат нарушени правата на притежателите на дялове от договорния фонд. Своевременно е предоставяна информация в Комисията за финансов надзор и на сайта на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД, даваща възможност на всеки притежател на дялове да се запознае със състоянието на договорния фонд. Годишният отчет за 2019 година беше предоставен в срок и в необходимата пъанота.

Пловдив,  
05.03.2020 г

  
ВАЛЕНТИНА КОНЧЕВА  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



  
ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ  
ПРОКУРИСТ

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До дялопритежателите на

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“

Гр. Пловдив

### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“, съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2019 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад *„Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“*. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с *Етичния кодекс на професионалните счетоводители* на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМЕС), 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 СМЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

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

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

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

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

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

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

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

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

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

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

## Отговорности на ръководството за финансовия отчет

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

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

## Отговорности на одитора за одита на 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 окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

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

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

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

Благой Запрянов Панайотов,

Регистриран одитор № 0108

Гр.Пловдив, ул.Иван Андонов № 5



Дата: 20.03.2020

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

## ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2019 година

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

|                              | Бележки | 31.12.2019    | 31.12.2018    |
|------------------------------|---------|---------------|---------------|
| <b>Текущи активи</b>         |         |               |               |
| Парични средства             | 3       | 913           | 1 081         |
| Текущи финансови инструменти | 4       | 9 528         | 8 522         |
| Вземания                     | 5       | 33            | 461           |
|                              |         | <u>10 474</u> | <u>10 064</u> |
| <b>ОБЩО АКТИВИ</b>           |         | <u>10 474</u> | <u>10 064</u> |

## СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

|                                         |   |               |               |
|-----------------------------------------|---|---------------|---------------|
| <b>Собствен капитал</b>                 | 6 |               |               |
| Капитал, неизискващ регистрация         |   | 6 395         | 6 207         |
| Резерви от емисия на дялове             |   | 6 038         | 5 921         |
| Неразпределени печалби/Непокрити загуби |   | (2 090)       | (1 509)       |
| Печалби/загуби от текущия период        |   | <u>103</u>    | <u>(581)</u>  |
| <b>Общо собствен капитал</b>            |   | <u>10 446</u> | <u>10 038</u> |

## Текущи пасиви

|                    |   |           |           |
|--------------------|---|-----------|-----------|
| Текущи задължения  | 7 | <u>28</u> | <u>26</u> |
| <b>ОБЩО ПАСИВИ</b> |   | <u>28</u> | <u>26</u> |

## ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | <u>10 474</u> | <u>10 064</u> |
|--|---------------|---------------|

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2020 г.  
Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 44 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2020 г.

  
ВЛАЕНТИНА ТОНЧЕВА  
Изпълнителен директор

  
ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ  
Прокурор

  
МАРИЯНА ПЕНЧЕВА  
Гл. счетоводителя

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 20.03.2020 Г.  
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ  
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

за периода 01.01.2019 – 31.12.2019 година

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

|                                                | Бележки | 31.12.2019     | 31.12.2018     |
|------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| <b>Финансови приходи</b>                       | 8       |                |                |
| Приходи от дивиденди                           |         | 121            | 53             |
| Приходи от операции с финансови инструменти    |         | 6 636          | 3 865          |
| Приходи от валутни операции                    |         | 137            | 47             |
| Приходи от лихви                               |         | 45             | 41             |
| Други приходи                                  |         | 5              | -              |
| <b>Общо финансови приходи</b>                  |         | <b>6 944</b>   | <b>4 006</b>   |
| <b>Финансови разходи</b>                       | 9       |                |                |
| Разходи от операции с финансови инструменти    |         | (6 384)        | (4 280)        |
| Разходи от валутни операции                    |         | (132)          | (45)           |
| Други финансови разходи                        |         | (8)            | (33)           |
| <b>Общо финансови разходи</b>                  |         | <b>(6 524)</b> | <b>(4 358)</b> |
| <b>Нетен резултат от финансови операции</b>    |         | <b>420</b>     | <b>(353)</b>   |
| <b>Оперативни разходи</b>                      | 10      |                |                |
| Разходи за външни услуги                       |         | (317)          | (229)          |
| <b>Общо оперативни разходи</b>                 |         | <b>(317)</b>   | <b>(229)</b>   |
| <b>Общо разходи</b>                            |         | <b>(6 841)</b> | <b>(4 587)</b> |
| Печалба/загуба преди данъци                    |         | 103            | (581)          |
| <b>Печалба/загуба за периода</b>               |         | <b>103</b>     | <b>(581)</b>   |
| Друг всеобхватен доход                         |         | -              | -              |
| <b>Общ всеобхватен доход/загуба за периода</b> |         | <b>103</b>     | <b>(581)</b>   |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2020 г.  
Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 44 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2020 г.

Валентина Тончева  
Изпълнителен директор

Пламен Георгиев  
Прокурор

Марияна Пенчева  
Гл. счетоводител

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 20.03.2020 Г.  
Благой Панайотов  
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

0108 Благой Панайотов  
Регистриран одитор

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“  
Годишен финансов отчет за 2019 г.

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**

за периода 01.01.2019 – 31.12.2019 година

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

|                                                                      | <u>31.12.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Парични потоци от основна дейност</b>                             |                   |                   |
| Емитиране на дялове                                                  | 451               | 6 203             |
| Обратно изкупуване на дялове                                         | (143)             | (224)             |
| <b>Нетни парични потоци от основна дейност</b>                       | <b>308</b>        | <b>5 979</b>      |
| <b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>                       |                   |                   |
| Постъпления от продажба на финансови активи                          | 641               | 1 862             |
| Плащания по покупка на финансови активи                              | (926)             | (7 165)           |
| Постъпления от лихви, комисионни и други подобни                     | 37                | 6                 |
| Плащания, свързани с депозитарни услуги и управление                 | (317)             | (139)             |
| Получени дивиденди                                                   | 89                | 52                |
| <b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>                 | <b>(476)</b>      | <b>(5 462)</b>    |
| <b>Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти</b> | <b>(168)</b>      | <b>517</b>        |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари</b>           | <b>1 081</b>      | <b>564</b>        |
| <b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември</b>         | <b>913</b>        | <b>1 081</b>      |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2020 г.

Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 44 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2020 г.

  
ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

  
ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ  
ПРОКУРИСТ

  
МАРИЯНА ПЕНЧЕВА  
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

ЗАВЕРИЯ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 20.03.2020 Г.  
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ  
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“  
Годишен финансов отчет за 2019 г.

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В  
СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**

за периода 01.01.2019-31.12.2019 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 2018 година     | 3 549           | 2 425   | -                      | (581)            | 5 393                 |
| Промени в капитала 2018 година     | 3 549           | 2 425   | -                      | (581)            | 5 393                 |
| Емитиране на дялове                | 3 687           | 2 516   | -                      | -                | 6 203                 |
| Обратно изкупуване на дялове       | (138)           | (91)    | -                      | -                | (229)                 |
| Общо всеобхватен доход за годината | -               | -       | -                      | (581)            | (581)                 |
| Салдо на 31 декември 2018 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)                 |
| Общо всеобхватен доход за годината | -               | -       | 103                    | -                | 103                   |
| Салдо към 31 декември 2019 година  | 6 395           | 6 038   | 4 520                  | (6 507)          | 10 446                |

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 11.03.2020 г. Пояснителните бележки от стр. 26 до стр. 44 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 23.02.2020 г.

Валентина Тончева  
Изпълнителен директор

Пламен Георгиев  
Прокурис

Мариана Пенчева  
Гл. счетоводителя

ЗАВЕРИЛ СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 20.03.2020 Г.  
БЛАГОЙ ПАНАЙОТОВ  
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

0108 Благой Панайотов  
Регистриран одитор

## **ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2019 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 Прокуриста на управляващото дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД.

Фондът представлява имущество, обособено с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи, на парични средства, набрани чрез публично предлагане, и действа на принципа на разпределение на риска. Всички активи, които са придобити за Фонда, са обща собственост на 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“ емитира дялове, които дават право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, право на обратно изкупуване, както и други права, предвидени в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и в Правилата на Фонда.

Договорният фонд няма регистриран първоначален капитал. Публичното предлагане на дялове на Договорен фонд „Юг Маркет 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 31.12.2019 година договорният фонд е емитирал 6 394 876 дяла.

### **2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ЗА 2019 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 2019 г., и които са приети от Комисията

на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС, с 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.

**Новият стандарт МСФО 16 Лизинг (Регламент (ЕС) 2017/1986 от 31 октомври 2017 г.).**

- Цел, обхват и основни различия с МСС 17 Лизинг;
  - Нова дефиниция за лизинга и установяване на лизинг;
  - Единен балансов подход за отчитане на лизинговете/наемните договори при лизингополучателите;
  - Разделяне на лизингови и нелизингови компоненти в договор;
  - Комбинация от лизингови договори: комбинация по избор и задължителна комбинация;
  - Определяне на срока на лизинга;
  - Счетоводно отчитане на лизинговете договори при лизингополучателя:
    - Признаване и оценяване на актив с право на ползване и на пасив по лизинга (единен балансов подход)
    - Изключения от принципите на признаване и оценяване: краткосрочни лизингови договори и лизингови договори с основни активи с ниска стойност;
    - Компоненти на лизинговете плащания
    - Променливи лизингови плащания
    - Промяна на лизинговия договор
    - Представяне и оповестяване
  - Счетоводно отчитане на лизинговете договори при лизингодателя:
    - Класификация на лизинговете договори: финансов лизинг и оперативен лизинг
    - Признаване и оценяване на лизинговете договори
    - Промяна на лизинговия договор
  - Продажба с обратен лизинг;
  - Счетоводно отчитане на преотдаване на лизинг (сублизинг);
  - Преходни разпоредби във връзка с преминаването от МСС 17 Лизинг към МСФО 16 Лизинг;
  - Примерно оповестяване във финансовия отчет във връзка с първоначалното прилагане на МСФО 16;
  - Практически ефект от прилагането на новия МСФО 16;
  - Данъчно третиране на лизинговете договори според ЗКПО, отчетени счетоводно в съответствие с МСФО 16;
  - Изменение на СС 17 – Лизинг, в сила от 01.01.2019 г., засягащо предприятията, прилагащи МСФО.
- Той не е приложим за Дружеството.

**Изменение на МСФО 9 Финансови инструменти – „Характеристики за предсрочно погасяване и отрицателна компенсация” (Регламент (ЕС) № 2018/498 от 22 март 2018 г.).**

**Разяснение на КРМСФО 23 Несигурност при данъчното третиране на дохода (Регламент (ЕС) № 2018/1595 от 23 октомври 2018 г.).**  
Той не е приложим за Дружеството.

**Годишни подобрения, цикъл 2015-2017 г. (Регламент (ЕС) № 2019/412 от 14 март 2019 г.):**

- изменения на МСФО 3 *Бизнес комбинации* и МСФО 11 *Съвместни предприятия* – „Определение за бизнес и счетоводно отчитане на предишни дялови участия“;
  - изменение на МСС 12 *Данъци върху дохода* – „Данъчни последици от плащанията за финансови инструменти, класифицирани като собствен капитал“;
  - изменение на МСС 23 *Разходи по заеми* – „Разходи по заеми, допустими за капитализация“.
- Те не са приложими за Дружеството.

**Изменение на МСС 19 *Доходи на наети лица*** – „Изменение, свиване или уреждане на плана“ (Регламент (ЕС) № 2019/402 от 13 март 2019 г.). Той не е приложим за Дружеството.

**Изменение на МСС 28 *Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия*** – „Дългосрочни участия в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (Регламент (ЕС) № 2019/237 от 8 февруари 2019 г.). Той не е приложим за 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 намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- **предпазливост** – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- **съпоставимост между приходи и разходи** – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;
- **предимство на съдържанието пред формата** – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- **запазване на счетоводната политика от предходни периоди** – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- **последователност** – представянето и класификацията на статите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достоверно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;

- **същественост** – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществените суми с подобен характер се обединяват и не се посочват като отделна статия в отчета;
- **компенсиране** – компенсиране между активи и пасиви, и приходи и разходи не се извършва, освен когато това се изисква или е разрешено от друг Международен счетоводен стандарт. Компенсиране между приходи и разходи се допуска и в случаите, когато това би отразило по-точно същността на операцията или събитието.

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

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

## ОТЧИТАНЕ НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА

### *Операции по покупко-продажба на ценни книжа*

Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международен счетоводен стандарт 32 и Международен 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 сепармента. 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 сепармента. 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 преоценка на ценните книжа в портфейла си.

Преоценката на ценните книжа, държани за търгуване, се извършва винаги по тяхната пазарна цена, когато имат такава, определена съгласно Правилата за оценка на портфейла и Проспекта на Фонда. В случаите, когато пазарна цена не може да бъде определена, преоценката на ценните книжа се извършва по експертно определена справедлива стойност, съгласно методи, определени от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“.

#### *Обезценка*

Целта на изискванията за обезценка е да бъдат признати очакваните кредитни загуби за целия срок на всички финансови инструменти, чийто кредитен риск се е увеличил значително след първоначалното признаване — независимо дали са оценени индивидуално или колективно — като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди.

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

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

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

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

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

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

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

Корективът за загуби се признава в друг всеобхватен доход и не намалява балансовата стойност на финансовия актив в отчета за финансовото състояние. Към всяка отчетна дата

предприятието оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, ако кредитният риск на този финансов инструмент се е увеличил значително след първоначалното признаване.

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

### **ОПЕРАЦИИ С ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА**

Сделките, деноминирани в чуждестранна валута, се записват при първоначалното им признаване в съответната валута на сделката като към нея се прилага обменният курс на Българска народна банка между отчетната и чуждестранната валута, валиден за съответната дата.

Фондът извършва ежедневна преценка на всичките си активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута. Преценката се извършва по централния курс за съответната валута на Българска народна банка. Възникващите курсови разлики се отчитат като финансови приходи и разходи.

### **ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ**

Паричните средства в левове на Договорен фонд „Юг Маркет 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 книжата и тяхната продажна стойност;
- **приходи от дивиденди** – признават се когато правото на предприятието да получи плащане на дивидент е установено, размерът на дивидента може да бъде надеждно оценен и има вероятност предприятието да получи икономически ползи, свързани с дивидента;
- **приходи от лихви по дългови финансови инструменти** - начисляват се и се признават ежедневно в Отчета за всеобхватния доход на Фонда;
- **приходи от преоценка** - натрупаната положителна преоценка на ценните книжа, намира отражение в Отчета за всеобхватния доход на Фонда като финансов приход от преоценка на финансови инструменти;
- **приходи от операции, деноминирани в чуждестранна валута** - признават се текущо при извършване на сделките и реализиране на курсовите разлики от тях;
- **приходите от преоценки на активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута**, се признават към момента на извършване на преоценката и се отчитат като положителна разлика в справедливите стойности;
- **приходи от обезценка** - като приход от обезценка в размер на обратното възстановяване с оглед корективът за загуби да бъде приравнен към отчетната дата на сумата, която трябва да бъде призната в съответствие с настоящия стандарт.

### **ПРИЗНАВАНЕ НА РАЗХОДИ**

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

Разходите на ДФ „Юг Маркет 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 31.12.2019 година паричните средства на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са 913 хил. лева.

| <b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Разплащателни сметки    | 63                | 81                |
| Депозити                | 850               | 1 000             |
| <b>ОБЩО</b>             | <b>913</b>        | <b>1 081</b>      |

Паричните средства по безсрочни депозити са 63 хил. лева и представляват 0,60 % от активите на Фонда. Останалите средства са на срочни едногодишни и шестмесечни депозити, които са 8,12 %.

Всички парични средства на Фонда са в български лева.

### **4. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

Финансовите инструменти в портфейла към 31 декември 2019 година се състоят от борсово търгуемни 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 9 528 хил. лева, както следва:

| <b>ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>             | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Капиталови ценни книжа                   | 7 563             | 6 549             |
| Дългови ценни книжа                      | 1 053             | 1 100             |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 912               | 873               |
| <b>ОБЩО</b>                              | <b>9 528</b>      | <b>8 522</b>      |

Към 31.12.2019 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 90.97 % от общата стойност на активите му, като в края на 2017 година те са представлявали 84.67 %.

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

## 5. ВЗЕМАНИЯ

Вземанията на Фонда към 31 декември 2019 година са в размер на 33 хил. лв и се разпределят, както следва:

| ВЗЕМАНИЯ                  | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---------------------------|------------|------------|
| Вземания свързани с лихви | 1          | -          |
| Вземания по сделки с ЦК   | 32         | 461        |
| <b>ОБЩО</b>               | <b>33</b>  | <b>461</b> |

Към 31.12.2019 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 2019 година възлиза на обща стойност 10 446 хил. лева, разпределен както следва:

|                                  | Стойност към<br>31.12.2019 г. | Стойност към<br>31.12.2018 г. |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 1. Емитирани дялове              | 6 395                         | 6 207                         |
| 2. Резерв от емитиране на дялове | 6 038                         | 5 921                         |
| 3. Неразпределена печалба        | 4 417                         | 4 417                         |
| 4. Непокрита загуба              | (6 507)                       | (5 926)                       |
| 3. Текущ финансов резултат       | 103                           | (581)                         |
| <b>ОБЩО</b>                      | <b>10 446</b>                 | <b>10 038</b>                 |

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. През 2019 г. са емитирани 277 544 дяла, а броят на обратно

изкупените дялове е 89 662 броя. Към 31.12.2019 г. в договорния фонд са емитирани 6 394 876 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 2019 година премия са в размер на 173 хил. лв, а отбивите – в размер на 56 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 и загуба за 2018 г – 581 хил. лв.

Финансовият резултат за 2019 г е печалба в размер на 103 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<br>31.12.2019 г. | Стойност към<br>31.12.2018 г. |
|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 1. Задължения към управляващото дружество | 27                            | 25                            |
| 2. Задължения към Банка депозитар         | 1                             | 1                             |
| <b>ОБЩО</b>                               | <b>28</b>                     | <b>26</b>                     |

## 8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2019 година приходната част на Фонда е в размер на 6 944 хил. лева, разпределени, както следва:

| ПРИХОДИ                                | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |                | изменение    |               |
|----------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
|                                        | стойност      | %              | стойност      | %              | стойност     | %             |
| Приходи от дивиденди                   | 121           | 1.74%          | 53            | 0.76%          | 68           | 128.30%       |
| Приходи от операции с финансови активи | 55            | 0.79%          | 107           | 1.54%          | -52          | -48.60%       |
| Приходи от последващи оценки           | 6 581         | 94.77%         | 3 758         | 54.12%         | 2823         | 75.12%        |
| Приходи от лихви                       | 45            | 0.65%          | 40            | 0.58%          | 5            | 12.50%        |
| - лихви по дългови инструменти         | 43            | 0.62%          | 40            | 0.58%          | 3            | 7.50%         |
| - лихви по депозити                    | 2             | 0.03%          | 0             | 0.00%          | 2            | 100%          |
| Приходи, свързани с валутни операции   | 137           | 1.97%          | 47            | 0.68%          | 90           | 191.49%       |
| Други финансови приходи                | 5             | 0.07%          | 0             | 0.00%          | 5            | 100.00%       |
| <b>Общо приходи</b>                    | <b>6 944</b>  | <b>100.00%</b> | <b>4 005</b>  | <b>100.00%</b> | <b>2 939</b> | <b>73.38%</b> |

## 9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2019 година финансовите разходи от дейността на Фонда възлизат на 6 524 хил. лева.

Структурата на финансовите разходи към 31.12.2019 година са:

| ВИДОВЕ РАЗХОДИ                 | Стойност към<br>31.12.2019 | Стойност към<br>31.12.2018 |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Разходи от операции с ЦК    | 1                          | 18                         |
| 2. Разходи от преоценка на ЦК  | 6 383                      | 4 262                      |
| 3. Разходи от валутни операции | 132                        | 45                         |
| 4. Разходи за обезценка        | -                          | 3                          |
| 5. Други разходи               | 8                          | 30                         |
| <b>ОБЩО</b>                    | <b>6 524</b>               | <b>4 358</b>               |

#### 10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 317 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

| ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ       | Стойност към<br>31.12.2019 | Стойност към<br>31.12.2018 |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Такса управление      | 306                        | 219                        |
| 2. Такса Банка Депозитар | 11                         | 10                         |
| <b>ОБЩО</b>              | <b>317</b>                 | <b>229</b>                 |

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 103 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

Ръководството на предприятието декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовият отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили важни п/или значителни за дейността на предприятието събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

#### 11. ДЕЙСТВАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ

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

#### 12. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Основните рискове, които Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД установява, оценява, управлява и контролира при управление дейността на Договорен фонд „Юг Маркет 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 ограничаване на възможните негативни ефекти върху неговата дейност. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево изградена организационна структура в Управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска, приети от съвета на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД. Правилата за управление на риска регламентират политиките и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Фонда. Те са част от инвестиционната политика, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество. Организационната структура в Управляващото дружество, свързана с управлението на риска е триизмерна:

Съвет на директорите;

Изпълнителен директор и прокуррист;

Служители от отдела за управление на риска или други служители, работещи по договор в Управляващото дружество и имащи функции съгласно Правилата за риска.

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.

### Пазарен риск

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

Валутният риск, като компонент на пазарния риск, възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута.

Разпределението по валути на активите на Фонда в края на 2019 г. и 2018 г. е както следва:  
(ХИЛ.ЛВ.)

| АКТИВИ                                 | 31.12.2019    |             | 31.12.2018 г. |             |
|----------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                                        | стойност      | %           | стойност      | %           |
| Финансови активи деноминирани в лева   | 9 116         | 87.03 %     | 8 817         | 87.61%      |
| Финансови активи деноминирани в евро   | 881           | 8.42 %      | 914           | 9.08%       |
| Финансови активи деноминирани в долари | 477           | 4.55 %      | 333           | 3.31%       |
| <b>Общо</b>                            | <b>10 474</b> | <b>100%</b> | <b>10 064</b> | <b>100%</b> |

Стойностите са в български лева по курсове към 31 декември 2019 година.

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

| ВАЛУТА  | 31.12.2019 | 31.12.2018г. |
|---------|------------|--------------|
| 1 евро  | 1.95583    | 1.95583      |
| 1 долар | 1.74099    | 1.70815      |



При действащия в България Валутен борд на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като над 94% от инвестициите му са деноминирани в лева и евро. Относно предстоящото присъединение на България към валутния механизъм ERM II, за момента Народното събрание е решило, България да не участва в ERM II при различен валутен курс от 1,95583 лв. за 1 евро.

Лихвеният риск като компонент на пазарния риск представлява рискът от загуби, дължащи се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните и лихвени проценти. За измерване на лихвения риск, отдел „Анализ и управление на риска“ 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. Същата се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, посредством модифицираната дюрация, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0.44%, което отразява сумарно позиции в дългови ценни книжа.

Ценовият риск като елемент на пазарния риск представлява рискът от спад в стойността на даден финансов инструмент, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск.

Ценовият риск се управлява основно чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти. Съгласно правилата за управление на риска ценовият риск се измерва като се анализират получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;

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

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

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

(ХИЛ.ЛВ)

| АКТИВИ                                   | 31.12.2019 г. |         | 31.12.2018 г. |        |
|------------------------------------------|---------------|---------|---------------|--------|
|                                          | стойност      | %       | стойност      | %      |
| Акции                                    | 7 563         | 72.21 % | 6 549         | 65.07% |
| Облигации                                | 1 053         | 10.05 % | 1 100         | 10.93% |
| Дялове на колективни инвестиционни схеми | 912           | 8.71 %  | 873           | 8.68%  |

|       |       |         |       |        |
|-------|-------|---------|-------|--------|
| Общо: | 9 528 | 90.97 % | 8 522 | 84.67% |
|-------|-------|---------|-------|--------|

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

Одобренията от съвета на директорите лимити за максимално-допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2019 г. са както следва:

Ограничение за обикновени акции, права и дялове в КИС - до 0,75% от стойността на активите

Ограничение за привилегирани акции – до 0,90% от стойността на активите

Ограничение 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.

Ограничение за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно проспекта за предлагане, са необезпечени – до 0,75% от стойността на активите

Ограничение за структурирани инвестиционни продукти, при които, съгласно проспекта за предлагане, съществува определен лимит на загубите – до 1% от стойността на активите

Ограничение за деривативни инструменти с определен падеж или срок за упражняване – до 0,50% от стойността на активите

Ограничение за хеджиращи инструменти, придобити с цел пряка или индиректна защита от пазарен риск, с изключение на опции и фючърси - до 5% от стойността на активите

Ограничение за валутни експозиции, различни от Евро – до 0,50% от стойността на активите

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

- „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 10% от нетните му активи;
- Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
  1. Едностраничен доверителен интервал от 99%;
  2. Едноседмичен период на задържане (5 работни дни);
  3. Ефективен период на наблюдение на историческите данни (риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара;

4. Минимум ежедневно изчисление.

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

Времеви хоризонт е времето за оценяване на риска. Стойността под риск за ДФ „Юг Маркет 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.



Степената на доверителност определя честотата, при която VaR ще бъде достигната. Колкото по-висока е степената 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    |
| -0.0218 лв                                 | -0.0259 лв | -0.0308 лв |

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение.

Към 31.12.2019 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение, спрямо предходната година е в размер на 3,35%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 198 хил. лв, което е под 4.5 пъти от максимално допустимите 10% от нетната стойност на активите.

### Кредитен риск

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

Контрагентен риск - рискът от непълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;

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

Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент 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 31.12.2019 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки както и вземанията по ЛПХВП, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:  
(ХИЛ.ЛВ.)

| АКТИВИ                           | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |               |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|                                  | стойност      | % от активите  | стойност      | % от активите |
| Разплащателна сметка             | 63            | 0.60 %         | 81            | 0.81%         |
| Депозити                         | 850           | 8.12 %         | 1 000         | 9.94%         |
| Вземания                         | 33            | 0.32 %         | 461           | 4.58%         |
| Инвестиции в дългови ценни книжа | 1 053         | 10.05 %        | 1 100         | 10.93%        |
| <b>Общо:</b>                     | <b>1 999</b>  | <b>19.09 %</b> | <b>2 642</b>  | <b>26.25%</b> |

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 организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на който 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 персонал и технологичен риск.

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, зает с управление на активите на ДФ „Юг Маркет 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 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, заложи 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, заложи в съответните вътрешни и нормативни документи;

Предотвратяване на евентуални ликвидни кризи, вследствие на подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от 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, заложи 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                 | 31.12.2019 г. |                | 31.12.2018 г. |                |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                        | стойност      | %              | стойност      | %              |
| Капиталови ценни книжа | 2 005         | 19.14 %        | 2 869         | 28.51%         |
| Дългови ценни книжа    | 596           | 5.69%          | 596           | 5.92 %         |
| <b>Общо активи</b>     | <b>2 601</b>  | <b>24.83 %</b> | <b>3 465</b>  | <b>34.43 %</b> |

Съставил:

МАРИЯНА ПЕНЧЕВА  
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ



ВАЛЕНТИНА ТОНЧЕВА  
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ПЛАМЕН ГЕОРГИЕВ  
ПРОКУРИСТ

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ**  
**към 31.12.2019 г.**

Дата: 23.2.2020 г.  
 Съставител: Марияна Пенчева  
 Ръководител: Валентина Тончева и Пламен Георги  
 (в лева)

| АКТИВИ                                        | Код            | Текущ период | Предходен период | СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ                                            | Код             | Текущ период | Предходен период |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------|------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------|
| а                                             | б              | 1            | 2                | а                                                                    | б               | 1            | 2                |
| <b>А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>                     |                |              |                  | <b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>                                           |                 |              |                  |
| <b>I. Финансови активи</b>                    |                |              |                  | <b>I. Основен капитал</b>                                            | SB.2.1.1.0.0.0  | 6394876      | 6206994          |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.:                       | SB.1.1.1.1.0.0 | 0            | 0                | <b>II. Резерви</b>                                                   |                 |              |                  |
| акции                                         | SB.1.1.1.1.1.0 |              |                  | 1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове | SB.2.1.2.1.0.0  | 6038268      | 5921085          |
| дългови                                       | SB.1.1.1.1.2.0 |              |                  | 2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви                   | SB.2.1.2.2.0.0  |              |                  |
| 2. Други финансови инструменти                | SB.1.1.1.2.0.0 |              |                  | 3. Общи резерви                                                      | SB.2.1.2.3.0.0  |              |                  |
| <b>Общо за група I</b>                        | SB.1.1.1.0.0.0 | 0            | 0                | <b>Общо за група II</b>                                              | SB.2.1.2.0.0.0  | 6038268      | 5921085          |
| <b>II. Други нетекущи активи</b>              | SB.1.1.2.0.0.0 |              |                  | <b>III. Финансов резултат</b>                                        |                 |              |                  |
| <b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А</b>                       | SB.1.1.0.0.0.0 | 0            | 0                | 1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:                               | SB.2.1.3.1.0.0  | -2089847     | -1508182         |
| <b>Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>                       |                |              |                  | неразпределена печалба                                               | SB.2.1.3.1.1.0  | 4418287      | 4418287          |
| <b>I. Парични средства</b>                    |                |              |                  | непокрита загуба                                                     | SB.2.1.3.1.2.0  | -6508134     | -5926469         |
| 1. Парични средства в каса                    | SB.1.2.1.1.0.0 |              |                  | 2. Текуща печалба                                                    | SB.2.1.3.2.0.0  | 102686       |                  |
| 2. Парични средства по безсрочни депозити     | SB.1.2.1.2.0.0 | 62626        | 81208            | 3. Текуща загуба                                                     | SB.2.1.3.3.0.0  |              | -581665          |
| 3. Парични средства по срочни депозити        | SB.1.2.1.3.0.0 | 850150       | 1000000          | <b>Общо за група III</b>                                             | SB.2.1.3.0.0.0  | -1987161     | -2089847         |
| 4. Блокирани парични средства                 | SB.1.2.1.4.0.0 |              |                  | <b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А</b>                                              | SB.2.1.0.0.0.0  | 10445983     | 10038232         |
| <b>Общо за група I</b>                        | SB.1.2.1.0.0.0 | 912776       | 1081208          |                                                                      |                 |              |                  |
| <b>II. Текущи финансови инструменти</b>       |                |              |                  | <b>Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>                                              |                 |              |                  |
| 1. Ценни книжа, в т.ч.:                       | SB.1.2.2.1.0.0 | 8615595      | 7648991          | 1. Задължения, свързани с дивиденди                                  | SB.2.2.1.1.0.0  |              |                  |
| акции                                         | SB.1.2.2.1.1.0 | 7562624      | 6547801          | 2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:                      | SB.2.2.1.2.0.0  | 28373        | 25925            |
| права                                         | SB.1.2.2.1.2.0 |              | 1012             | към банка депозитар                                                  | SB.2.2.1.2.1.0  | 1073         | 979              |
| дългови                                       | SB.1.2.2.1.3.0 | 1052971      | 1100178          | към управляващо дружество                                            | SB.2.2.1.2.2.0  | 27300        | 24946            |
| други                                         | SB.1.2.2.1.4.0 |              |                  | към кредитни институции                                              | SB.2.2.1.2.3.0  |              |                  |
| 2. Инструменти на паричния пазар              | SB.1.2.2.2.0.0 |              |                  | 3. Задължения към контрагенти                                        | SB.2.2.1.3.0.0  |              |                  |
| 3. Дялове на колективни инвестиционни схеми   | SB.1.2.2.3.0.0 | 912427       | 873235           | 4. Задължения, свързани с възнаграждения                             | SB.2.2.1.4.0.0  |              |                  |
| 4. Деривативни финансови инструменти          | SB.1.2.2.4.0.0 |              |                  | 5. Задължения към осигурителни предприятия                           | SB.2.2.1.5.0.0  |              |                  |
| 5. Блокирани                                  | SB.1.2.2.5.0.0 |              |                  | 6. Данъчни задължения                                                | SB.2.2.1.6.0.0  |              |                  |
| 6. Други финансови инструменти                | SB.1.2.2.6.0.0 |              |                  | 7. Задължения, свързани с емитиране                                  | SB.2.2.1.7.0.0  |              |                  |
| <b>Общо за група II</b>                       | SB.1.2.2.0.0.0 | 9528022      | 8522226          | 8. Задължения, свързани с обратно изкупуване                         | SB.2.2.1.8.0.0  |              |                  |
| <b>III. Нефинансови активи</b>                |                |              |                  | 9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти           | SB.2.2.1.9.0.0  |              | 5                |
| 1. Вземания, свързани с лихви                 | SB.1.2.3.1.0.0 | 1479         | 86               | 10. Други                                                            | SB.2.2.1.10.0.0 | 88           | 106              |
| 2. Вземания по сделки с финансови инструменти | SB.1.2.3.2.0.0 | 32167        | 460748           | <b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б</b>                                              | SB.2.2.0.0.0.0  | 28461        | 26036            |
| 3. Вземания, свързани с емитиране             | SB.1.2.3.3.0.0 |              |                  |                                                                      |                 |              |                  |
| 4. Други                                      | SB.1.2.3.4.0.0 |              |                  |                                                                      |                 |              |                  |
| <b>Общо за група III</b>                      | SB.1.2.3.0.0.0 | 33646        | 460834           |                                                                      |                 |              |                  |
| <b>IV. Разходи за бъдещи периоди</b>          | SB.1.2.4.0.0.0 |              |                  |                                                                      |                 |              |                  |
| <b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б</b>                       | SB.1.2.0.0.0.0 | 10474444     | 10064268         |                                                                      |                 |              |                  |
|                                               |                |              |                  |                                                                      |                 |              |                  |
| <b>СУМА НА АКТИВА</b>                         | SB.1.0.0.0.0.0 | 10474444     | 10064268         | <b>СУМА НА ПАСИВА</b>                                                | SB.2.0.0.0.0.0  | 10474444     | 10064268         |

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
**на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ**  
**за периода 01.01.2019 - 31.12.2019**

Дата: 23.2.2020 г.  
 Съставител: Марияна Пенчева  
 Ръководител: Валентина Тончева и Пламен  
 (в лева)

| РАЗХОДИ                                                         | Код                   | Текущ период   | Предходен период | ПРИХОДИ                                                         | Код                   | Текущ период   | Предходен период |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|------------------|
| а                                                               | б                     | 1              | 2                | а                                                               | б                     | 1              | 2                |
| <b>А. Разходи за дейността</b>                                  |                       |                |                  | <b>А. Приходи от дейността</b>                                  |                       |                |                  |
| <b>I. Финансови разходи</b>                                     |                       |                |                  | <b>I. Финансови приходи</b>                                     |                       |                |                  |
| 1. Разходи за лихви                                             | OD.1.1.1.1.0.0        |                | 732              | 1. Приходи от дивиденди                                         | OD.2.1.1.1.0.0        | 121075         | 52598            |
| 2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи           | OD.1.1.1.2.0.0        | 615            | 17975            | 2. Положителни разлики от операции с финансови активи           | OD.2.1.1.2.0.0        | 54576          | 106547           |
| 3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи | OD.1.1.1.2.1.0        | 6383569        | 4261888          | 3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи | OD.2.1.1.2.1.0        | 6581626        | 3758293          |
| 4. Разходи, свързани с валутни операции                         | OD.1.1.1.3.0.0        | 131685         | 45489            | 4. Приходи, свързани с валутни операции                         | OD.2.1.1.3.0.0        | 136558         | 47411            |
| 5. Други финансови разходи                                      | OD.1.1.1.4.0.0        | 8254           | 32037            | 5. Приходи от лихви                                             | OD.2.1.1.4.0.0        | 45367          | 40604            |
|                                                                 |                       |                |                  | 6. Други                                                        | OD.2.1.1.5.0.0        | 4691           |                  |
| <b>Общо за група I</b>                                          | <b>OD.1.1.1.0.0.0</b> | <b>6524123</b> | <b>4358121</b>   | <b>Общо за група I</b>                                          | <b>OD.2.1.1.0.0.0</b> | <b>6943893</b> | <b>4005453</b>   |
| <b>II. Нефинансови разходи</b>                                  |                       |                |                  | <b>II. Нефинансови приходи</b>                                  |                       |                |                  |
| 1. Разходи за материали                                         | OD.1.1.2.1.0.0        |                |                  |                                                                 |                       |                |                  |
| 2. Разходи за външни услуги                                     | OD.1.1.2.2.0.0        | 317084         | 228997           |                                                                 |                       |                |                  |
| 3. Разходи за амортизация                                       | OD.1.1.2.3.0.0        |                |                  |                                                                 |                       |                |                  |
| 4. Разходи, свързани с възнаграждения                           | OD.1.1.2.4.0.0        |                |                  |                                                                 |                       |                |                  |
| 5. Други                                                        | OD.1.1.2.5.0.0        |                |                  |                                                                 |                       |                |                  |
| <b>Общо за група II</b>                                         | <b>OD.1.1.2.0.0.0</b> | <b>317084</b>  | <b>228997</b>    | <b>Общо за група II</b>                                         | <b>OD.2.1.2.0.0.0</b> |                |                  |
| <b>Б. Общо разходи за дейността (I+II)</b>                      | <b>OD.1.1.0.0.0.0</b> | <b>6841207</b> | <b>4587118</b>   | <b>Б. Общо приходи от дейността (I+II)</b>                      | <b>OD.2.1.0.0.0.0</b> | <b>6943893</b> | <b>4005453</b>   |
| <b>В. Печалба преди облагане с данъци</b>                       | <b>OD.1.3.0.0.0.0</b> | <b>102686</b>  | <b>0</b>         | <b>В. Загуба преди облагане с данъци</b>                        | <b>OD.2.2.0.0.0.0</b> | <b>0</b>       | <b>581665</b>    |
| <b>III. Разходи за данъци</b>                                   | <b>OD.1.4.0.0.0.0</b> |                |                  |                                                                 |                       |                |                  |
| <b>Г. Нетна печалба за периода (B-III)</b>                      | <b>OD.1.5.0.0.0.0</b> | <b>102686</b>  | <b>0</b>         | <b>Г. Нетна загуба за периода</b>                               | <b>OD.2.3.0.0.0.0</b> | <b>0</b>       | <b>581665</b>    |
| <b>ВСИЧКО (Б+III+Г)</b>                                         | <b>OD.1.6.0.0.0.0</b> | <b>6943893</b> | <b>4587118</b>   | <b>ВСИЧКО (Б+Г)</b>                                             | <b>OD.2.4.0.0.0.0</b> | <b>6943893</b> | <b>4587118</b>   |

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД**  
**на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ**  
**за периода 01.01.2019 - 31.12.2019**

Дата: 23.2.2020 г.  
Съставител: Марияна Пенчева  
Ръководител: Валентина Тончева и Пламен Георгиев  
(в лева)

| Наименование на паричните потоци                                             | Код                    | Текущ период   |                 |                | Предходен период |                 |                 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                              |                        | Постъпления    | Плащания        | Нетен поток    | Постъпления      | Плащания        | Нетен поток     |
| а                                                                            | б                      | 1              | 2               | 3              | 4                | 5               | 6               |
| <b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>                               |                        |                |                 |                |                  |                 |                 |
| 1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове | OPP.1.1.0.0.0.0        | 450500         | -142526         | 307974         | 6203600          | -223826         | 5979774         |
| 2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:                        | OPP.1.2.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| лихви                                                                        | OPP.1.2.1.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 3. Плащания при разпределения на печалби                                     | OPP.1.3.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 4. Парични потоци, свързани с валутни операции                               | OPP.1.4.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 5. Други парични потоци от оперативна дейност                                | OPP.1.5.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| <b>Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):</b>                      | <b>OPP.1.0.0.0.0.0</b> | <b>450500</b>  | <b>-142526</b>  | <b>307974</b>  | <b>6203600</b>   | <b>-223826</b>  | <b>5979774</b>  |
| <b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>                            |                        |                |                 |                |                  |                 |                 |
| 1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи                        | OPP.2.1.0.0.0.0        | 641228         | -925789         | -284561        | 1862492          | -7165878        | -5303386        |
| 2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи                      | OPP.2.2.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 3. Лихви, комисиони и др. подобни                                            | OPP.2.3.0.0.0.0        | 42967          | -6179           | 36788          | 39652            | -31138          | 8514            |
| 4. Получени дивиденди                                                        | OPP.2.4.0.0.0.0        | 89220          |                 | 89220          | 51784            |                 | 51784           |
| 5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество                          | OPP.2.5.0.0.0.0        | 819            | -306231         | -305412        |                  | -209882         | -209882         |
| 6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар                                | OPP.2.6.0.0.0.0        |                | -12069          | -12069         |                  | -8933           | -8933           |
| 7. Парични потоци, свързани с валутни операции                               | OPP.2.7.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 8. Други парични потоци от инвестиционна дейност                             | OPP.2.8.0.0.0.0        | 30853          | -31225          | -372           |                  | -262            | -262            |
| <b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):</b>                   | <b>OPP.2.0.0.0.0.0</b> | <b>805087</b>  | <b>-1281493</b> | <b>-476406</b> | <b>1953928</b>   | <b>-7416093</b> | <b>-5462165</b> |
| <b>В. Парични потоци от неспециализирана дейност</b>                         |                        |                |                 |                |                  |                 |                 |
| 1. Парични потоци, свързани с други контрагенти                              | OPP.3.1.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи                                | OPP.3.2.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 3. Парични потоци, свързани с възнаграждения                                 | OPP.3.3.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 4. Парични потоци, свързани с данъци                                         | OPP.3.4.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| 5. Други парични потоци от неспециализирана дейност                          | OPP.3.5.0.0.0.0        |                |                 | 0              |                  |                 | 0               |
| <b>Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):</b>                | <b>OPP.3.0.0.0.0.0</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)</b>               | <b>OPP.4.0.0.0.0.0</b> | <b>1255587</b> | <b>-1424019</b> | <b>-168432</b> | <b>8157528</b>   | <b>-7639919</b> | <b>517609</b>   |
| <b>Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>       | <b>OPP.5.0.0.0.0.0</b> |                |                 | <b>1081208</b> |                  |                 | <b>563599</b>   |
| <b>Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:</b>  | <b>OPP.6.0.0.0.0.0</b> |                |                 | <b>912776</b>  |                  |                 | <b>1081208</b>  |
| по безсрочни депозити                                                        | OPP.6.1.0.0.0.0        |                |                 | 62626          |                  |                 | 81208           |

Забележка: Плащанията в колони 2 и 5 да се представят с отрицателен знак!

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**  
**на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ**  
**за периода 01.01.2019 - 31.12.2019**

Дата: 23.2.2020 г.  
 Съставител: Марияна Пенчева  
 Ръководител: Валентина Тончева и Пламен Г  
 (в лева)

| ПОКАЗАТЕЛИ                                                                    | Код             | Основен капитал | Резерви                           |                             |               | Натрупани печалби/загуби |          | Общо собствен капитал |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------------|----------|-----------------------|
|                                                                               |                 |                 | премии от емисия (премиен резерв) | резерв от последващи оценки | общии резерви | печалба                  | загуба   |                       |
| а                                                                             | б               | 1               | 2                                 | 3                           | 4             | 5                        | 6        | 7                     |
| Салдо към началото на предходния отчетен период                               | OSK.2.0.0.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| Салдо в началото на отчетния период                                           | OSK.3.0.0.0.0.0 | 6206994         | 5921085                           | 0                           | 0             | 4418287                  | -6508134 | 10038232              |
| Промени в началните салда поради:                                             | OSK.4.0.0.0.0.0 | 0               | 0                                 | 0                           | 0             | 0                        | 0        | 0                     |
| - ефект от промени в счетоводната политика                                    | OSK.4.1.1.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| - корекция на грешки от минали периоди                                        | OSK.4.1.2.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| Коригирано салдо в началото на отчетния период                                | OSK.5.0.0.0.0.0 | 6206994         | 5921085                           | 0                           | 0             | 4418287                  | -6508134 | 10038232              |
| Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:                                 | OSK.6.0.0.0.0.0 | 187882          | 117183                            | 0                           | 0             | 0                        | 0        | 305065                |
| - емитиране                                                                   | OSK.6.1.1.0.0.0 | 277544          | 172959                            |                             |               |                          |          | 450503                |
| - обратно изкупуване                                                          | OSK.6.1.2.0.0.0 | -89662          | -55776                            |                             |               |                          |          | -145438               |
| Нетна печалба/загуба за периода                                               | OSK.7.0.0.0.0.0 |                 |                                   |                             |               | 102686                   | 0        | 102686                |
| 1. Разпределение на печалбата за:                                             | OSK.7.1.0.0.0.0 | 0               | 0                                 | 0                           | 0             | 0                        | 0        | 0                     |
| - дивиденди                                                                   | OSK.7.1.1.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| - други                                                                       | OSK.7.1.2.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| 2. Покриване на загуби                                                        | OSK.7.2.0.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| 3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.: | OSK.7.3.0.0.0.0 | 0               | 0                                 | 0                           | 0             | 0                        | 0        | 0                     |
| а) увеличения                                                                 | OSK.7.3.1.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| б) намаления                                                                  | OSK.7.3.2.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| 4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:               | OSK.7.4.0.0.0.0 | 0               | 0                                 | 0                           | 0             | 0                        | 0        | 0                     |
| а) увеличения                                                                 | OSK.7.4.1.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| б) намаления                                                                  | OSK.7.4.2.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| 5. Други изменения                                                            | OSK.7.5.0.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| Салдо към края на отчетния период                                             | OSK.7.0.0.0.0.0 | 6394876         | 6038268                           | 0                           | 0             | 4520973                  | -6508134 | 10445983              |
| 6. Други промени                                                              | OSK.8.0.0.0.0.0 |                 |                                   |                             |               |                          |          | 0                     |
| Собствен капитал към края на отчетния период                                  | OSK.9.0.0.0.0.0 | 6394876         | 6038268                           | 0                           | 0             | 4520973                  | -6508134 | 10445983              |

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44**  
**на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ**  
**за периода 01.01.2019 - 31.12.2019**

Дата: 23.2.2020 г.  
 Съставител: Марияна Пенчева  
 Ръководител: Валентина Тончева и Пла

| Номер по ред | ПОКАЗАТЕЛИ                                                                                     | Код             | Стойност     |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
| 1            | 2                                                                                              | 3               | 4            |
| 1            | Валута, в която са емитирани дяловете                                                          | DI.1.0.0.0.0.1  | BGN          |
| 2            | Брой дялове в началото на отчетния период                                                      | DI.1.0.0.0.0.2  | 6206993,8959 |
| 3            | Брой дялове към края на отчетния период                                                        | DI.1.0.0.0.0.3  | 6394875,8115 |
| 4            | Брой емитирани дялове през отчетния период                                                     | DI.1.0.0.0.0.4  | 277543,553   |
| 5            | Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)                                   | DI.1.0.0.0.0.5  | 450400       |
| 6            | Брой обратно изкупени дялове през отчетния период                                              | DI.1.0.0.0.0.6  | 89661,6374   |
| 7            | Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)                            | DI.1.0.0.0.0.7  | 125084,66    |
| 8            | Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)    | DI.1.0.0.0.0.8  | 1,6172       |
| 9            | Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)      | DI.1.0.0.0.0.9  | 1,6335       |
| 10           | Разходи/такси за управление към УД (в лева)                                                    | DI.1.0.0.0.0.10 | 305677       |
| 11           | Разходи/такси към депозитаря (в лева)                                                          | DI.1.0.0.0.0.11 | 11407        |
| 12           | Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева) | DI.1.0.0.0.0.12 | 3524         |
| 13           | Доходност от началото на годината (в %)                                                        | DI.1.0.0.0.0.13 | 1,01         |
| 14           | Доходност от датата на публичното предлагане (в %)                                             | DI.1.0.0.0.0.14 | 3,76         |
| 15           | Доходност за последните 12 месеца (в %)                                                        | DI.1.0.0.0.0.15 | 1,01         |
| 16           | Стандартно отклонение (в %)                                                                    | DI.1.0.0.0.0.16 | 3,75         |

## ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум" към 31.12.2019 г, съгласно чл. 73, ал.1, т 5, б. «а»-«ж» от Наредба 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

**I. Брой дялове към края на отчетния период** – към 31.12.2019 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава 6 394 875.8115 дяла. През 2019 г са записани нови 277 544 дяла, а обратно са изкупени – 89 662 дяла.

**II. Нетна стойност на активите на един дял** – към 31.12.2019 година нетната стойност на активите на един дял е 1.6335 лв.

**III. Обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти, анализирани по най-подходящи икономически, географски или валутни показатели, съгласно политиката на ДФ с посочване на относителния им дял в активите**

Към 31.12.2019 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава общо активи на стойност 10 474 444 лева, които са разпределени по видове както следва:

|                               | Балансова стойност   | в лева<br>Тегло |
|-------------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Капиталови ценни книжа</b> | <b>7 562 624.00</b>  | <b>72.20%</b>   |
| в т.ч. борсов пазар           | 7 562 624.00         | 72.20%          |
| <b>Дългови ценни книжа</b>    | <b>1 052 971.00</b>  | <b>10.05%</b>   |
| в т.ч. борсов пазар           | 285 359.00           | 2.72%           |
| извънборсов пазар             | 767 612.00           | 7.33%           |
| <b>Дялове на други КИС</b>    | <b>912 427.00</b>    | <b>8.71%</b>    |
| в т.ч. извънборсов пазар      | 912 427.00           | 8.71%           |
| <b>Парични средства</b>       | <b>62 626.00</b>     | <b>0.60%</b>    |
| <b>Депозити</b>               | <b>850 150.00</b>    | <b>8.12%</b>    |
| <b>Вземания</b>               | <b>33 646.00</b>     | <b>0.32%</b>    |
| <b>Обща стойност</b>          | <b>10 474 444.00</b> | <b>100.00%</b>  |

Изминалата 2019 година беше всичко друго, но не и спокойна. Пазарите бяха разтърсени от търговски войни (главно между САЩ и Китай, но не липсваше и враждебност между САЩ и ЕС), туитове на американския президент Доналд Тръмп, растящото напрежение между САЩ и Иран, непрестанната драма около Брекзит и притеснения от предстояща глобална криза. Около Брекзит продължава да има несигурност. Бъдещите търговски отношения между САЩ и Обединеното кралство са далеч от договорени. Предстоят и президентски избори в САЩ, което предполага, че Доналд Тръмп, който ще се бори за преизбиране, ще бъде още по-непредвидим и неудържим, както у дома, така и на международната сцена. Първият предвестник за предстоящите геополитически проблеми беше убийството на иранския висш военен Касем Сулеймани от американски дрон в Багдад и ескалацията на напрежението между Иран и САЩ. Двете страни си размениха люти заплахи, Иран обеща жестоко отмъщение, а Доналд Тръмп се закачи, че ще бомбардира стратегически и културни обекти в Ислямската република. Само времето ще покаже дали напрежението между САЩ и Иран ще ескалира до война или ще се ограничи до отделни прояви на враждебност и какво ще се случи между Великобритания и ЕС.

През 2019 година световната икономика нарасна с 3%, а през 2018 година - с 3.1 на сто. Световната банка очаква по-нататъшно забавяне на растежа в глобален план и през 2020 година до 2.8%. В същото време остава непроменена прогнозата за растежа на икономиката на САЩ с 2.5% през 2020 година, след наблюдаваната експанзия с 2.9% през 2019 година. Китай също показва рекордно слабо представяне на икономиката си, като очакванията са за тенденцията да се запази. Очакванията са Еврозоната да расте с умерен темп от около 1,7 % през 2020 г., след по-слабата минала година. Забавянето на световния търговски и индустриален цикъл, в допълнение към закъсненията в немското производство на автомобили, обяснява по-

голямата част от това влошаване на икономическата динамика. Немският износ и германското промишлено производство понастоящем показват растеж под очакванията. Голяма част от водещите показатели все още са на зелена територия, включително бизнес и потребителски настроения, данните за пазара на труда и паричната политика. През 2019 г. инвеститорите в Европа вложиха два пъти повече средства във взаимни фондове, свързани с инвестиции в устойчиво развитие. Страхът от климатичните промени и тяхното влияние върху глобалната икономика стимулират новата тенденция. Рекордните 120 млрд. евро са инвестирани през 2019 г. в колективни инвестиционни схеми, които са обявили стратегия, свързана с устойчивото развитие. Това следва да осигури подкрепа за растежа през тази година.

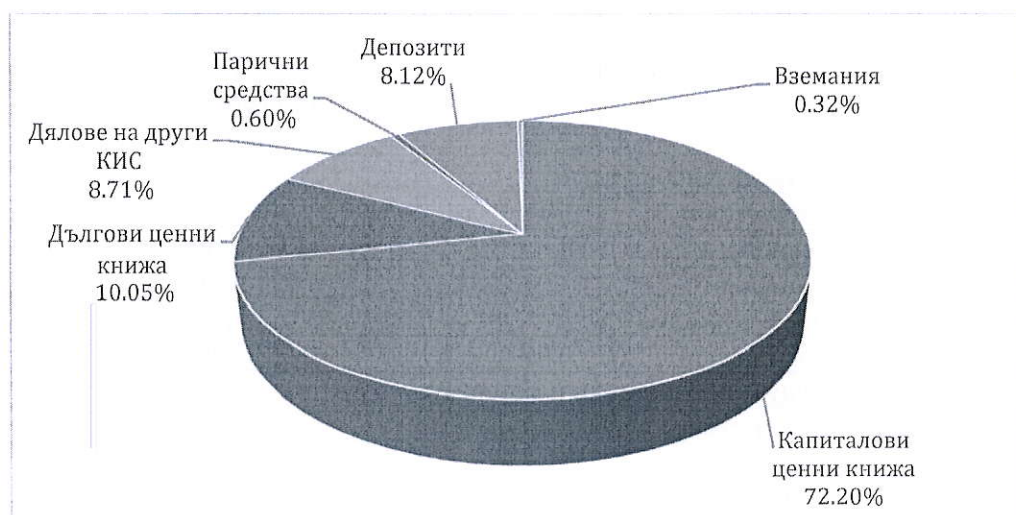
От гледна точка на капиталовите пазари 2019 г. се оказва изключително успешна като най-големите световни индекси отбелязоха ръстове от над 20%. Американските индекси завършиха годината на върхови нива като това все по-често е причина да се задават въпроси относно дали ръста в цените на ценните книжа е фундаментално подкрепен от ръст в реалната икономика. Макар и САЩ да продължава да показва завиден ръст на БВП отчитайки размера на икономиката се забелязва едно плавно забавяне на този ръст. Политиката по намаляване на лихвените проценти и новото включване на Федералния резерв на открития пазар са най-видимите причини за бързия растеж на пазарите. В Европа несъответствието е дори още по-голямо, защото макар и с минимални прирасти на икономиките на големите страни, капиталовите пазари отбелязаха много успешна година.

Проблемите от изминалата 2019 г се пренесоха с пълна сила и през настоящата година и все повече ще тежат върху световната икономика. Не такъв е случаят в България, където макар да има завиден ръст в икономиката, SOFIX отбелязва спад от 3,0%. Българска фондова борса поне засега спокойно може да я определим, като "островче на спокойствието" - независимо от негативния тренд през изминалата 2019г. Пълната липса на корелация с възхода на световните индекси през последните 10 години е очевидна. Недостатък на пазара е, че при по-дългосрочна корекция на международните пазари Българска фондова борса вероятно ще ги последва, защото е все пак част от глобалните пазари и макар със забавяне, реагира на случващото се там.

В управляващото дружество АД се водим от една основна цел да осигурим на своите инвеститори запазване на реалната стойност и нарастване на направените инвестиции във времето чрез реализиране в условията на умерен до средно висок риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране. Всичко изброено по-горе формулира основните задачи пред управлението на фонда: ликвидност на направената инвестиция, професионално управление на инвестираните средства, инвестиране в диверсифициран портфейл от ценни книжа, икономии от мащаба, чрез намаляване на транзакционните разходи, висока степен на прозрачност на инвестицията.

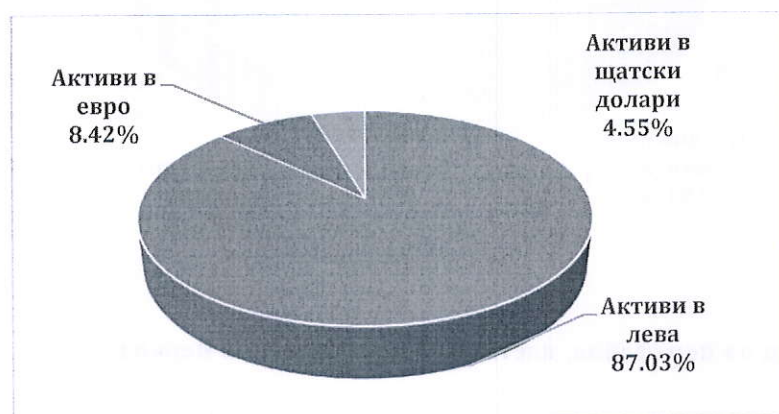
Въпреки негативната фаза на пазарния цикъл, в който се намираме, през изминалата 2019 г. активите на Фонда се увеличават със 4,08% и към 31.12.2019 г. те достигнаха 10 474 444.00 лева (6 394 875,8115 дяла). Инвестиционната стратегия на ДФ "Юг Маркет Максимум" е изградена въз основа на анализ на пазарната среда и на бъдещи очаквания за развитие на настоящия икономическия цикъл, съобразявайки се в същото време със съществуващите нормативни ограничения на инвестициите, заложили в проспекта. През периода не бяха направени значими промени в структурата портфейла, като всички съществени разлики в теглата се дължат основно на динамиката на нетните активи. Управлението на фонда е сравнително гъвкаво по отношение на възможностите за бърза и стратегическа алокация (при нужда), както и на реструктурирането и диверсификация - в т.ч. на географски и отраслов принцип. Това ясно личи от обема и структурата на инвестициите. Приблизително 72,20% от активите са в ликвидни борсово търгуеми ценни книжа, като 4,55% са американски акции, като преобладават преференциалните акции с фиксиран доход. Предвид непроменените икономически нагласи през периода, преференциалните акции с фиксиран доход са основа за генериране на пасивен доход с минимални транзакционни разходи и нисък Бета коефициент - намаляващ риска на целия портфейл. Дивидентните плащания разпределени равномерно, за да осигуряват приблизително еднакъв месечен доход във финансовата годината. Избраната пасивна стратегия е с цел защита на капитала и намаляване рисковия профил на фонда. Паричните средства и депозитите са съответно в размер на 0,60% и 8,12%. Фонда е значително по-бързо приспособим по отношение на инвестиционната стратегия и алокация на активите съобразно пазарните обстоятелства.

Структурата на активите към 31.12.2019 г. е представена на графиката по-долу:



Към 31.12.2019 г. валутната структура на притежаваните от фонда финансови активи е следната:

|                        | Балансова стойност | Тегло   |
|------------------------|--------------------|---------|
| Активи в лева          | 9 115 883.00       | 87.03%  |
| Активи в евро          | 881 496.00         | 8.42%   |
| Активи в щатски долари | 477 065.00         | 4.55%   |
| Обща стойност          | 10 474 444.00      | 100.00% |



Неголемият растеж на активите на Фонда доведе и до сравнително пропорционално увеличение по отношение на структурата, като в края на периода левовата експозиция намалѐ до 87.03% (9 115 883.00). Активите в евро достигнаха до 881 496.00 лв. (8,42% от активите) - основно в дългови ценни книжа (10,05%), в т.ч. на борсов пазар 285 359.00 (2,72%) и на извънборсов пазар 767 612,00 (7.33%). В процеса на алокация, запазихме тези българските компании, които са слабо чувствителни на външните шокове, нямат задължения и техният мениджмънт е гъвкав при промяна на пазарната среда и имат добро отношение към миноритарните акционери, като очакванията ни са тези акции да поставят основата за добро представяне на портфейла при дългосрочен растеж на пазарите след време, предвид факта, че все още представляват значима част от портфейла. В портфейлът все още има няколко нисколиквидни позиции, от които не се развиха в очакваната от нас посока, а именно повишаване на обемите на търгуваните активи и съответно повишаване на цените, като достигнат нива близки до реалните им стойности. Предприета е стратегия за минимизиране обема на тези активи в портфейла, но техният дял е пренебрежимо малък.

## ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА на портфейла

| Отрасъл                        | Относителен дял в портфейла |
|--------------------------------|-----------------------------|
| Финанси                        | 24.54%                      |
| Потребителски услуги           | 11.33%                      |
| Енергетика                     | 5.86%                       |
| Технологии                     | 0.16%                       |
| Транспорт                      | 0.71%                       |
| Недвижими имоти                | 5.48%                       |
| Холдинги                       | 22.56%                      |
| Индустриални стоки и материали | 4.94%                       |
| Строителство и архитектура     | 2.38%                       |
| Бизнес услуги                  | 4.60%                       |
| Туризм                         | 2.11%                       |



### IV. Промени в структурата на портфейла, настъпили през отчетния период:

|                        | 31.12.2018    |             | 31.12.2019    |             | изменение    |         |
|------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|---------|
|                        | сума (лева)   | % от актива | сума (лева)   | % от актива | сума (лева)  | %       |
| Капиталови ценни книжа | 6 548 813.00  | 65.07%      | 7 562 624.00  | 72.20%      | 1 013 811.00 | 15.48%  |
| Дългови ценни книжа    | 1 100 178.00  | 10.93%      | 1 052 971.00  | 10.05%      | -47 207.00   | -4.29%  |
| Дялове на други КИС    | 873 235.00    | 8.68%       | 912 427.00    | 8.71%       | 39 192.00    | 4.49%   |
| Парични средства       | 81 208.00     | 0.81%       | 62 626.00     | 0.60%       | -18 582.00   | -22.88% |
| Депозити               | 1000000       | 9.94%       | 850 150.00    | 8.12%       | -149 850.00  | -14.99% |
| Вземания               | 460 834.00    | 4.58%       | 33 646.00     | 0.32%       | -427 188.00  | -92.70% |
| Общо активи            | 10 064 268.00 | 100.00%     | 10 474 444.00 | 100.00%     | 410 176.00   | 4.08%   |

Считаме, че от съществено значение за бъдещите резултати на управляваните от нас портфейли ще бъдат избирането на висококачествени и ликвидни финансови инструменти и избягването на концентрация в активи със съществен кредитен и регулаторен риск, скъпа пазарна оценка, зависими в голяма степен от етапа на икономическия цикъл и които имат висока задлъжнялост и негативна експозиция спрямо покачване на краткосрочните лихвени нива.

Очакванията са и през 2020 година финансовите пазари да бъдат сериозно повлияни от геополитическите събития. През тази година глобалната икономика ще продължи да расте, но с по-бавни

темпове. Направените инвестиции **ще трябва** да бъдат гъвкави и по-предпазливи, тъй като геополитическата ситуация може да бъде твърде непредвидима, което да доведе до **евентуална висока волатилност и тревожност на финансовите пазари**.

Както и преди сме подчертавали, настоящата стратегия е резултатна в дългосрочен план, предлагайки на нашите инвеститори възможност за постигане дългосрочна доходност при сравнително ниско ниво на риск и висока степен на диверсификация.

## V. Промени в състоянието на активите

| ПОКАЗАТЕЛИ                                          | Стойност към<br>31.12.2018 г | Стойност към<br>31.12.2019 г | %       |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------|
| Приходи от операции с финансови активи              | 3 864 840                    | 6 636 202                    | 71.71   |
| Други приходи                                       | 140 613                      | 307 691                      | 118.82  |
| Общи приходи от дейността към края на периода       | 4 005 453                    | 6 943 893                    | 73.36   |
| Разходи от операции с финансови активи              | 4 279 863                    | 6 384 184                    | 49.17   |
| Разходи за управление                               | 219 085                      | 305 677                      | 39.52   |
| Такса за обслужване на банката депозитар            | 9 912                        | 11 407                       | 15.08   |
| Други разходи                                       | 78 258                       | 139 939                      | 78.82   |
| Общо разходи за дейността към края на периода       | 4 587 118                    | 6 841 207                    | 49.14   |
| Балансова печалба към края на периода               | -581 665                     | 102 686                      | -117.65 |
| Текущи финансови инструменти                        | 8 522 226                    | 9 528 022                    | 11.80   |
| Парични средства                                    | 1 081 208                    | 912 776                      | -15.58  |
| Вземания                                            | 460 834                      | 33 646                       | -92.70  |
| Стойност на активите към края на периода            | 10064268.00                  | 10 474 444                   | 4.08    |
| Собствен капитал                                    | 10 038 232                   | 10 445 983                   | 4.06    |
| Стойност на текущите задължения към края на периода | 26036                        | 28461                        | 9.31    |
| Брой издадени дялове към края на периода            | 6206993.896                  | 6394875.8                    | 3.03    |
| Емисионна стойност към края на периода              | 1.6172                       | 1.6335                       | 1.01    |
| Цена на обратно изкупуване                          | 1.5849                       | 1.6008                       | 1.01    |

## VI. Сравнителна таблица на общата стойност на нетните активи и нетната стойност на един дял

в лева

|                            | 2017         | 2018          | 2019          |
|----------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Нетна стойност на активите | 4 644 691.00 | 10 038 232.00 | 10 474 444.00 |
| Нетна стойност на един дял | 1.7478       | 1.6172        | 1.6335        |

## VII. Информация относно задължения, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал.1, т.7 и 8 от ЗДКИСПДКИ за отчетния период по категория сделки

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2019 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:  
/М.Пенчева/

Изпълнителен директор:  
/В.Тончева/

Прокурист:  
/П.Георгиев/

**ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА  
НА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД,  
ЗА 2019 Г.**

1. Общ размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от договорния фонд, включително такса за постигнати резултати

През 2019 г. на лицата, по отношение на които се прилага Политиката за възнагражденията, са изплатени възнаграждения в размер на 158 746.00 лева. Получатели на доходите са 13 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 2019 г. не са изплащани променливи възнаграждения, които са обвързани с резултатите от дейността на управляващото дружество и договорен фонд Юг Маркет Максимум.

През 2019 г. не са изплащани суми на служителите на Управляващото дружество пряко от договорния фонд, включително такса за постигнат резултат.

2. Обща сума на възнагражденията с разбивка по категории служители, съгласно чл.108, ал.1 от ЗДКИСДПКИ

| Категория служители                       | Брой<br>получатели | Постоянно<br>възнаграждение | Променливо<br>възнаграждение | Изплатени<br>пряко от ДФ<br>ЮГ МАРКЕТ<br>МАКСИМУМ |
|-------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------|
| Ръководни длъжности                       | 7                  | 66 616.00                   | 0.00                         | 0.00                                              |
| Длъжности с поемане на рискове            | 4                  | 57 999.00                   | 0.00                         | 0.00                                              |
| Длъжности с контролни функции             | 0                  | 12 823.00                   | 0.00                         | 0.00                                              |
| Длъжности с влияние върху рисковия профил | 2                  | 21 308.00                   | 0.00                         | 0.00                                              |
| ОБЩО                                      | 13                 | 158 746.00                  | 0.00                         | 0.00                                              |

3. Описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите:

През 2019 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.

4. Резултат от прегледа на спазване изискванията на политиката за възнагражденията

При прегледа за спазване изискванията на Политиката за възнагражденията от изпълнителните членове на Съвета на директорите на „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД е установено, че общата система за възнагражденията в дружеството функционира по предназначение - изплащанията на възнагражденията са подходящи и рисковият профил, дългосрочните цели и задачи на Управляващото дружество са адекватно отразени. Политиката за възнагражденията насърчава разумното и ефективно управление на риска на Управляващото дружество и не поощрява поемане на риск, несъответен на рисковите профили и правилата на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и не засяга изпълнението на задължението на Управляващото дружество да действа в най-добър интерес на колективните инвестиционни схеми. Политиката за възнагражденията на управляващото дружество е в съответствие с националните и международните разпоредби, принципи и стандарти.

При извършения преглед на прилагането на Политиката за възнаграждения от отдел Нормативно съответствие е установено, че се спазват основните принципи на Политиката, а именно:

- осигуряване на разумно и ефективно управление на риска и ненасърчаване на поемането на рискове, които не съответстват на рисковите профили и правилата на управляваните колективни инвестиционни схеми;
- съответствие с бизнес стратегията, целите, ценностите и дългосрочните интереси на Управляващото дружество и на управляваните колективни инвестиционни схеми или на инвеститорите в тях, както и прилагане на мерки за избягване на конфликти на интереси;
- съответствие с принципите и добрите практики за защита интересите на клиентите на Управляващото дружество и инвеститорите в колективните инвестиционни схеми.

**5. Съществени промени в политиката за възнаграждения**

През 2019 г. няма промени в Политиката за възнаграждения на „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД. Прилаганата през годината Политика за възнаграждения е приета на 23.12.2016 г. от Съвета на директорите на дружеството.

Политиката за възнаграждения може да бъде открита на корпоративната интернет страница на управляващото дружество [www.ugmarket.com](http://www.ugmarket.com). Заинтересованите лица могат да получат безплатно копие на Политиката за възнаграждения на хартиен носител при поискване.

Изпълнителен директор: .....  
Валентина Тончева

Прокурист: .....  
Пламен Георгиев