

**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
НА
ДОГОВОРЕН ФОНД
„ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”
за 2021 година**

СЪДЪРЖАНИЕ

стр.

1. Доклад за дейността на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2021 година	3
2. Доклад на независим одитор	22
3. Отчет за финансовото състояние на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2021 година	25
4. Отчет за всеобхватния доход на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2021-31.12.2021 година	26
5. Отчет за паричните потоци на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2021-31.12.2021 година	27
6. Отчет за промените в капитала на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за периода 01.01.2021-31.12.2021 година	28
7. Пояснителни бележки към Годишния финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2021 година	29

ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД “ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ” за 2021 година

Настоящият Доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводство и Международните стандарти за финансови отчети. Финансовият отчет е одитиран от Маргарита Тошклина РО 0260. Във връзка с приключване на финансовата 2021 год. предоставяме на вниманието Ви информация за финансовото и икономическо състояние на договорния фонд към 31.12.2021 год. Финансовият отчет беше изготвен към 31.12.2021 г. Договорният фонд приключва 2021 година с печалба в размер на 778 хил. лв.

Обща информация

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

Регистрация и лицензиране на Договорен фонд “Юг Маркет Максимум”

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

Капитал

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум” няма регистриран основен капитал. Фондът емитира дялове по емисионна стойност и по този начин формира капитала си, който не изисква регистрация. Броят на дялове в обръщение е променлива величина, зависеща от броя на издадените и обратно изкупените дялове.

Управление

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

Данни за лицето, организиращо и управляващо Договорния фонд

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



Телефон	(032) 625 401
Електронен адрес	fundmanagement@ugmarket.com
ЕИК	160021594
Номер и дата на издадения от КФН лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество	№ 8 – УД/16.01.2006 г.
Размер на основния капитал	250 000 лева

Към 31.12.2021 г. Съветът на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД е в състав: Валентина Тончева – председател на СД и изпълнителен директор, Красимира Панчева – заместник-председател на СД и Маринна Пенчева – член на СД.

Валентина Тончева е едноличен собственик на капитала на „Брейнайт“ ЕООД и участва в управлението на инвестиционен посредник „Юг Маркет“ ЕАД като прокурист на дружеството. Останалите членове на Съвета на директорите имат участия като неограничено отговорни съдружници и не притежават повече от 25 на сто от капитала на други дружества.

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД се представява само заседно от изпълнителния директор и прокуриста на дружеството. Прокурист на управляващото дружество е Пламен Георгиев. Пламен Георгиев притежава 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“ ЕАД и „ТРС“ ЕАД като член на Съвета на директорите и изпълнителен директор, а в „Булнат Холдинг“ ООД, „Марина – 90“ ЕООД и в „Пловдив Сити пропъртис“ ЕООД като управител.

Красимира Панчева е член на СД на Юг Маркет ЕАД.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ е осигуряването на средно и дългосрочен ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високо доходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите. Фондът инвестира преимуществено в български акции, приети за търговия на Българска Фондова Борса, в акции/дялове на други колективни инвестиционни схеми, както и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Профил на типичния инвеститор

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

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

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

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

Инвестиционна стратегия и политика

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

РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ПРЕЗ 2021 ГОДИНА

Структура на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум"

Набраният средства от продажба на дялове на ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2021 година бяха инвестирани в съответствие с Правилата и Проспекта на фонда, при спазване на изисквания и ограничения, залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране и подзаконовите актове по прилагането му.

През изминалата 2021 г. активите на Фонда нараснаха с 23,48% и към 31.12.2021 г. те са в размер на 16 560 хил. лева. В структурно отношение най-съществената промяна през годината беше повишаването на дела на капиталовите ценни книжа от 71.99 на 78% в опит за възползване от положителното развитие на българския капиталов пазар, което може да се проследи от следващата таблица:

Структура на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил. лева)

АКТИВИ	31.12.2021 г.		31.12.2020		изменения	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Парични средства	363	2.19%	448	3.34%	-85	-18.97%
Депозити	1056	6.38%	1153	8.60%	-97	-8.41%
Капиталови ценни книжа	12 917	78.00%	9 654	71.99%	3263	33.80%
Дялови ценни книжа	1 252	7.56%	1 191	8.88%	61	5.12%
Дялове на КИС	956	5.77%	915	6.82%	41	4.48%
Вземания	16	0.10%	50	0.37%	-34	-68.00%
Общо активи	16 560	100.00%	13 411	100.00%	3 149	23.48%

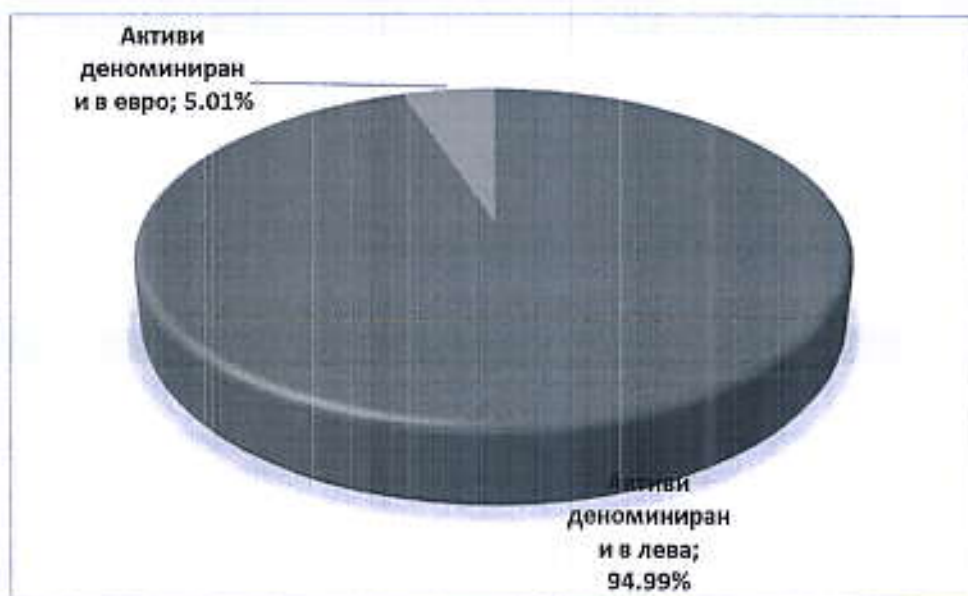
Структурата на активите към 31.12.2021 г. е представена на следващата графика и отразява извършените през отчетния период промени в портфейла на договорния фонд.



Към края на годината активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са деноминирани основно в местна валута (BGN – 94,99%). Останалите активи на фонда са деноминирани в евро (5,01%).

Валутна структура на активите

АКТИВИ	31.12.2021 г.		31.12.2020		(хил. leva) изменения	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	15 730	94,99%	12 642	94,27%	3 088	24,43%
Активи деноминирани в евро	830	5,01%	769	5,73%	61	7,93%
Общо	16 560	100,00%	13 411	100,00%	3 149	23,48%



ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА на портфейла

Отрасъ	Относителен дял в портфейла
Инвестиционни дружества и договорни фондове	19.02%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	9.30%
Индустриални стоки и материали	13.10%
Строителство и инфраструктура	2.28%
Потребителски услуги	13.48%
Холдинги	27.79%
Здравеопазване	0.57%
Потребителски стоки	0.35%
Бизнес услуги	5.36%
Транспорт	3.12%
Финансови услуги	4.85%
Енергетика	0.80%



Структура на текущите задължения на ДФ "Юг Маркет Максимум"

Към 31.12.2021 година "Юг Маркет Максимум" има текущи задължения единствено към Управляващото дружество в размер на 40 хил. лв., към Банката депозитар в размер на 1 хил. лв и към инвестиционни посредници – 5 х 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	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.		(хил.лва) изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Задължения към Управляващото дружество	40	86.96%	34	97.14%	6	17.65%



Задължения към Банка депозитгар	1	2.17%	1	2.86%	0	0.00%
Задължения към инвестиционни посредници	5	10.87%	0	0.00%	5	100.00%
Общо текущи задължения	46	100.00%	35	100.00%	11	31.43%

Собствен капитал на ДФ "Юг Маркет Максимум"

СОБСТВЕН КАПИТАЛ	стойност		изменение	
	31.12.2021 г.	31.12.2020 г.	стойност	%
1. Емитирани дялове	10 037	8 582	1 455	16.95%
2. Резерв от емитиране на дялове	8 119	7 214	905	12.55%
3. Неразпределена печалба	4 520	4 520	0	0.00%
4. Непокрита загуба	-6 940	-6 507	-433	6.65%
3. Текущ финансов резултат	778	-433	1 211	279.68%
ОБЩО	16 514	13 376	3 138	23.46%

През последните дванадесет месеца емитираните от фонда дялове нарастнаха с 1 455 хиляди дяла или с около 16.95%, главно в резултат на инвеститорски интерес от страна на институционални инвеститори. През 2021 г. са емитирани 1 479 хиляди дяла и са изкупени обратно 24 хиляди с номинална стойност 1 лев. Към края на 2021 г. дяловете в обращение са 10 037 хиляди броя.

Друг елемент на собствения капитал са резервите при емитиране и обратно изкупуване на дялове. През отчетния период резервите се увеличават с 905 хил. лв., формирани като разлика между премии при емитиране и обратно изкупуване на дялове в размер на 919 хил. лв. и отбави при емитиране и обратно изкупуване на дялове на стойност 14 хил. лв.

За финансовата 2021 г. постигнатият финансовият резултат от дейността на договорния фонд е печалба в размер на 778 хил. лв.

Детайлна справка за движението на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2021 година е представена в следващата таблица.

Движение на капитала на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил.лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Дялове в обращение	Резерви	Неразпределена печалба	Непокрита загуба	Общо
Баланс към 01.01.2021 г.	8 582	7 214	4 520	-6 940	13 376
Емитирани дялове по номинал	1 479				1 479
Обратно изкупени дялове по номинал	-24				-24
Дялове в обращение	10 037				10 037
Финансов резултат за текущия период			778		778
Премии при емитиране и обратно изкупуване		919			919
Отбави при емитиране и обратно изкупуване		-14			-14

Резерв от емитиране и обратно изкупуване	8 119	8 119
Баланс към 31.12.2021 г.	10 037	5 298
		-6 940
		16 514

Финансов резултат за 2021 година

Общият размер на реализираните през 2021 година приходи от ДФ "Юг Маркет Максимум" е 9 796 хил. лв. Приходите са формирани основно от получени дивиденди, от ежедневна преценка на притежаваните от фонда финансови активи, приходи от лихви от дългови ценни книжа и депозити и приходи от обезценка. Спрямо предходния отчетен период приходите от дейността на фонда нарастват със 1 936 хил. лв. (24,63%). Подробна информация за размера на реализираните приходи по видове е представена в следващата таблица.

Приходи на ДФ "Юг Маркет Максимум"

(хил. лева)

ПРИХОДИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Приходи от дивиденди	155	1,58%	78	0,99%	77	98,72%
Приходи от операции с финансови активи	1	0,01%	26	0,33%	-25	-96,15%
Приходи от последваща оценка	9 576	97,75%	7 605	96,76%	1 971	25,92%
Приходи от лихви	42	0,43%	49	0,62%	-7	-14,29%
- лихви по дългови инструменти	40	0,41%	46	0,59%	-6	-13,04%
- лихви по депозити	2	0,02%	3	0,04%	-1	-33,33%
Приходи, свързани с валутни операции	0	0,00%	99	1,26%	-99	-100,00%
Приходи от обезценка	11	0,11%	3	0,04%	8	266,67%
Други приходи	11	0,11%	3	0,04%	8	266,67%
Общо приходи	9 796	100,00%	7 860	100,00%	1 936	24,63%

През 2021 година общите разходи на фонда са в размер на 9 018 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период общите разходи нарастват с 725 хил. лв. Основно перо в общите разходи заемат финансовите разходи, които са на стойност 8 560 хил. лв., или 94,64% 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, разходи за обезценка и такси и комисионни по сделките с ЦК и банкови такса. Нетният финансов резултат от финансовата дейност на фонда е положителен в размер на 1 236 хил. лв.

Нефинансовите разходи на фонда възлизат на 458 хил. лв. и се формират от начислени възнаграждения на управляващото дружество за управление на дейността на фонда в размер на 447 хил. лв. и възнаграждение на Банката депозитар в размер на 11 хил. лв. Спрямо предходния отчетен период нефинансовите разходи нарастват с 31,99%.

Подробна информация за разходите на фонда през 2021 година по видове е представена в следващата таблица.

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

(хил. лева)

РАЗХОДИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.		изменение	
	стойност	%	стойност	%	стойност	%
Разходи по операции с ФА	0	0,00%	21	0,25%	-21	-100,00%
Разходи от последваща оценка	8 535	94,64%	7 781	93,83%	754	9,69%
Разходи за курсови разлики	0	0,00%	115	1,39%	-115	-

					100.00%
Разходи за обезценка	11	0.12%	11	0.13%	0 0.00%
Други финансови разходи	14	0.16%	18	0.22%	-4 -22.22%
Разходи за външни услуги, в т.ч.:	458	5.08%	347	4.18%	111 31.99%
- такса управление	447	4.96%	334	4.03%	113 33.83%
- такса Банков депозитар	11	0.12%	13	0.16%	-2 -15.38%
Общо разходи	9 018	100.00%	8 293	100.00%	725 8.74%

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	31.12.2019г.	31.12.2020г.	31.12.2021г.
Нетна стойност на управляваните активи	10 474	13 676	16 514
Нетна стойност на активите на един дял	1.6335 лв	1.5587 лв	1.6453 лв

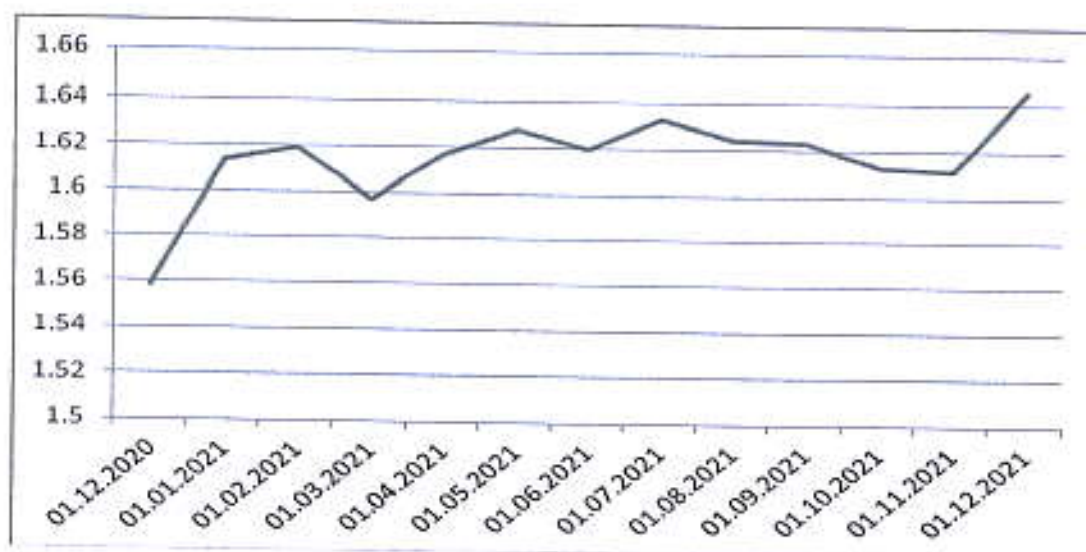
Към 31.12.2021 г. постигнатата от ДФ „Юг Маркет Максимум“ доходност от началото на годината е в размер на 5,56% при стандартно отклонение /широко използван измерител на риска/ от 3,99%. Анонализираната доходност от началото на публичното предлагане (18.09.2006 г.) бележи ръст спрямо края на 2020 година и вече е 3,31% на годишна база.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

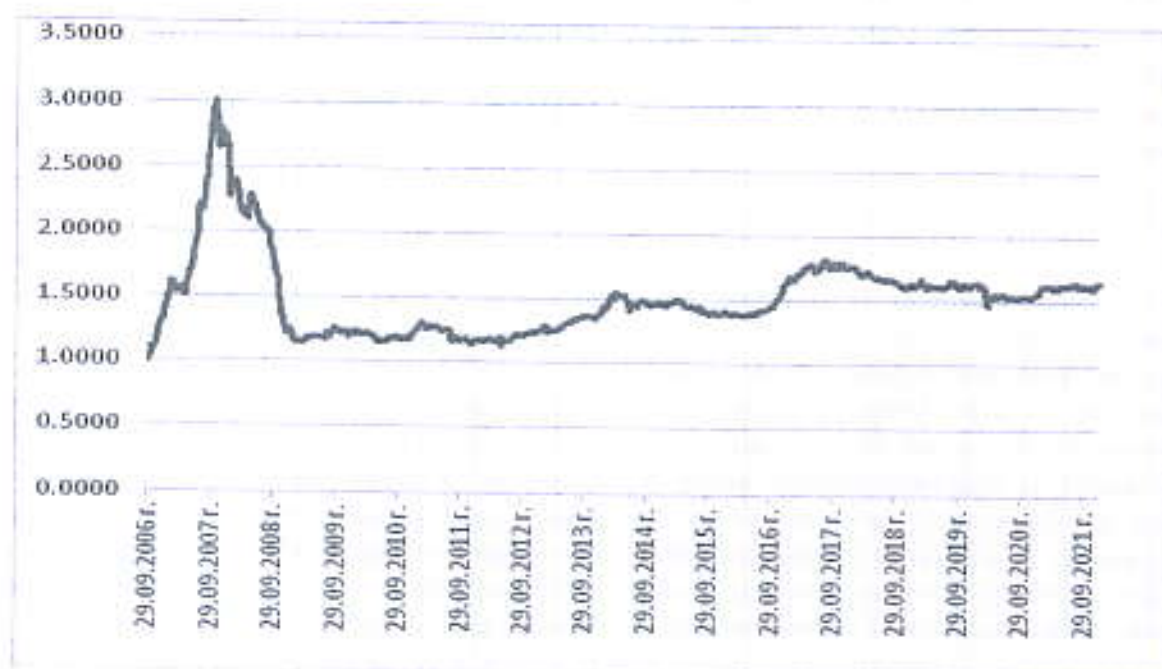
ПОКАЗАТЕЛИ	2021	2020
Доходност за последните 12 месеца	5.56%	-4.58%
Доходност от началото на публичното предлагане	3.31%	3.15%
Стандартно отклонение	3.99%	6.94%
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.05	-0.03
Ефективност на приходите от дейността	0.92	1.06
Коефициент на обща ликвидност	364.29	380.5
Коефициент на абсолютна ликвидност	31.22	45.44
Коефициент на финансова автономност	363.29	379.5
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 долените графики:

ЧЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕАИИ ДАЯ ЗА 2021 ГОДИНА



ЧЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕАИИ ДАЯ ОТ НАЧАЛО НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДАВАНЕ



ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДФ "ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"

Основна цел на УД "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" ЕАД при управлението на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум" е да осигури нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на капиталова и дивидендна 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 2022 ще бъдат подбирани активи с параметри, които в максимална степен отговарят на дългосрочната му инвестиционна цел – осигуряването на ръст на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход, но и запазване на покупателната способност на инвестираните средства при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Основният критерий, по който ще бъдат подбирани активите е те да имат потенциал за растеж по-висок от този на икономиката като цяло. Ще се подбират и акции на дружества, които са водещи в своя бранш, имат нарастващ пазарен дял, управлявани са професионално и в интерес на всички акционери и чиито приходи и печалби нарастват значително и/или се очаква ръстът да се възобнови по-бързо от средния за икономиката.

През 2022 година ръководството на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД ще насочи усилията си към привличане на нови институционални и индивидуални инвеститори.

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

УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, организиращо и управляващо дейността на договорния фонд, разглежда корпоративното управление като съвкупност от взаимоотношения между ръководството на Управляваното дружество, притежателите на дялове от ДФ „Юг Маркет Максимум“ и трети заинтересовани страни – пазарни 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 Управляваното 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, равнопоставеността 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 2021 година ръководството и служителите на УД “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” ЕАД се ръководиха от основните приоритетни цели, залегнали в Правилата за добро корпоративно управление, а именно:

- гарантиране правата на всички притежатели на дялове от ДФ “Юг Маркет Максимум” чрез стриктно спазване на нормативната уредба, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на фонда и обезпечаване на равнопоставеността им третиране;

- осигуряване на своевременно и точно разкриване на информация, свързана с дейността на договорния фонд. Своевременното и точно разкриване на информацията, свързана с дейността на Фонда е от ключово значение за вземането на решения от страна на инвеститорите, особено като се има предвид факта, че нетната стойност на активите се

изменя всеки работен ден, което води и до изменение на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, а следователно и на доходността на един дял. Тези обстоятелства пораждат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция. Управляващото дружество предоставя в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда. Инвеститорите и притежатели на дялове от ДФ "Юг Маркет Максимум" могат да намерят информация за Фонда чрез интернет страниците на Управляващото Дружество, Българската Асоциация на Управляваните Дружества и Investor.bg.

- ефективно управление и контрол на дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум"

ИНФОРМАЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С УСТОЙЧИВИТЕ ИНВЕСТИЦИИ

Инвестициите в основата на този финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

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

Политиката за управление на риска на Договорния фонд има за цел ежедневното следене на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и ограничаване на възможните негативни ефекти върху неговата дейност.

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

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

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

Пазарен риск

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

Пазарният риск се следи ежедневно. 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 2021 г. и 2020 г. е както следва:

(хил.лв.)

АКТИВИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	15 730	94.99%	12 642	94.27%
Активи деноминирани в евро	830	5.01%	769	5.73%
Общо	16 560	100.00%	13 411	100.00%

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

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

ВАЛУТА	31.12.2021г.	31.12.2020г.
1 евро	1.95583	1.95583

При действията в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като всичките му инвестиции към 31.12.2021 г. са деноминирани в лева и евро. През отчетния период не са предприемани мерки за хеджиране на валутния риск.

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

Основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. Управляващото дружество измерва лихвения риск по метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0,52%, което отразява всичките позиции в дългови ценни книжа.

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

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

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- β -коэффициента към индексите на съответните пазари;
- При невъзможност за прилагане на преходните два метода, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

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

(хил. лв.)

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	% от активите	стойност	стойност
Акции	12 917	78.00%	9 654	71.99%
Облигации	1 252	7.56%	1 191	8.88%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	956	5.77%	915	6.82%
Общо:	15 125	91.33%	11 760	87.69%

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.

Одобреният от съвета на директорите лимити за максимална допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2021 г. са както следва:

- за обикновени акции, права и дялове в КИС - до 0,75% от стойността на активите;
- за привилегирани акции – до 0,90% от стойността на активите;
- за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно проспекта за предлагане, са обезпечени със залог на активи в полза на облигационерите и/или банката-довереник на облигационерите – до 1,50% от стойността на активите;
- за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно проспекта за предлагане, са необезпечени – до 0,75% от стойността на активите;



- за структурирани инвестиционни продукти, при които, съгласно проспекта за предлагане, съществува определен лимит на загубите – до 1% от стойността на активите;
- за деривативни инструменти с определен падеж или срок за упражняване – до 0,50% от стойността на активите;
- за хеджиращи инструменти, придобити с цел пряка или индиректна защита от пазарен риск, с изключение на опции и фючърси – до 5% от стойността на активите;
- за валутни експозиции, различни от евро – до 0,50% от стойността на активите.

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

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

1. „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи;
2. Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
 - 2.1. Едностраниен доверителен интервал от 99%;
 - 2.2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни);
 - 2.3. 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;
 - 2.4. Минимум ежедневно изчисление.
3. Договорният фонд може да използва едностранен доверителен интервал и период на задържане различни от посочените, ако отговарят на следните условия:
 - 3.1. Едностранният доверителен интервал да не е по-малък от 95%;
 - 3.2. Периода на задържане да не надвишава 20 дена.

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

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

уверено може да се твърди, че загубите ще бъдат в рамките на VaR.

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

VaR - стойност под риск в ценово изражение		
95% / 1	97.5% / 1	99% / 1
-0.0219 лв.	-0.0261 лв.	-0.0309 лв.

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение. Изчислява се на месечна база за период от една година наизд от датата на настоящия отчет.

Към 31.12.2021 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 4.11%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 310 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

Кредитен риск

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с 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. Управляващото дружество при управлението на портфейла на Договорния фонд не допуска рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти да надвиши ограниченията по чл. 45 ЗДКИСАПКИ;
- 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 изгълнял задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички нецриключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;
- Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежеспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид конкретните пазарни обстоятелства и анализ на финансови отчети на всеки емитент поотделно, капиталовата му структура, управление и репутация.

Управлението на кредитния риск е обвързано и с приетите лимити за концентрация, които регламентират максималните нива на концентрация по групи финансови инструменти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Кредитната експозиция към 31.12.2021 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитните сметки в банки, както и вземанията по анхви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(хил.лв.)

АКТИВИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Разплащателна сметка	363	2.19%	448	3.34%
Депозити	1 056	6.38%	1 153	8.60%
Вземания	16	0.09%	50	0.37%
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 252	7.56%	1 191	8.88%
Общо:	2 687	16.22%	2 842	21.19%

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

Оперативен риск

Оперативният риск представлява възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организацията, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на които е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в правилата за управление на риска. Съгласно нея рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

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

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, зает с управление на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ показват, че той е добре обучен, мотивиран и изпълнява съвестно и надеждно задълженията си. Съществуват ясно дефинирани вътрешни правила и процедури относно правата и задълженията на служителите и надеждна и откритост на комуникация между отделните звена.

Анализът на технологичния риск показва адекватност на провеждащите 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 риска.

Външните оперативни рискове са свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Напрегнатата външнополитическа ситуация и епидемичната обстановка в страната повишават нивото на външен риск. Проведеният 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 нормативни документи;
- Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратноизкупуване на дялове на Договорния фонд.

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

- Дават възможност във всеки един момент Договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
- Дават възможност да се избягва приобщавана продажба на доходноосни 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, която 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	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	5 372	32.44%	2 404	17.93%
Общо:	5 372	32.44%	2 404	17.93%

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 заразяване на изпън и телния директор. 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.

През 2021 г. Управляващото дружество от името на ДФ Юг Маркет Максимум не е прилагало политики за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти.

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

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

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

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

НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ

Няма регистрирани клонове

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

През 2021 г. няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

ОТГОВОРНОСТИ НА РЪКОВОДСТВОТО

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

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвяне на годишния финансов отчет към 31.12.2021 год. и е направило разумни и преизпитани 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 2021 год. са извършвани всички изисквания, залегнали в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, Наредба №44 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляваните дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, Правилата на договорни фондове, както и залегналите в Програмата за добро корпоративно управление стандарти.

През изтеклата 2021 год. не е допуснато да бъдат нарушени правата на притежателите на дялове от договорния фонд. Своевременно е предоставяна информация в Комисията за финансов надзор и на сайта на Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, даваща възможност на всеки притежател на дялове да се запознае със състоянието на договорния фонд. Годишният отчет за 2021 година беше предоставен в срок и в необходимата пълнота.

Пловдив, 24.02.2022 г.


ВАЛЕНТИН ТОНЧЕВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР




ПЛАМЕН ГЕРЧЕВ
ПРОКУРИСТ

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До дялопритежателите на

ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ („Договорен фонд“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2021 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Договорен фонд към 31 декември 2021 г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

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

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

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

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до 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, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касат проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

Отговорности на ръководството

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

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

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

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

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

- ✓ идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва

- тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- ✓ получаваме разбиране за вътрешния контрол, 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 Договорен фонд.
 - ✓ оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
 - ✓ достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Договорен фонд да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Договорен фонд да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
 - ✓ оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

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

Маргарита Георгиева Тошкина
Регистриран одитор № 0260
Пловдив, бул. "Шест септември" № 112 Б

Дата: 11.03.2022 година



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31.12.2021 година

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

	Бележки	31.12.2021	31.12.2020
Текущи активи			
Парични средства	3	1 419	1 601
Текущи финансови инструменти	4	15 125	11 760
Вземания	5	16	50
		<u>16 560</u>	<u>13 411</u>
ОБЩО АКТИВИ		16 560	13 411
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал	6		
Капитал, неизменен регистрация		10 037	8 582
Резерви от емисия на дялове		8 119	7 214
Неразпределени печалби/Непокрити загуби		(2 420)	(1 987)
Печалби/загуби от текущия период		778	(433)
Общо собствен капитал		<u>16 514</u>	<u>13 376</u>
Текущи пасиви			
Текущи задължения	7	46	35
ОБЩО ПАСИВИ		<u>46</u>	<u>35</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		16 560	13 411

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 01.03.2022 г.
Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 49 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 21.02.2022 г.


ВАЛЕНТИН ТОНЧЕВ
Изпълнителен директор




ВАЛЕНТИН ТОНЧЕВ
ПРОКУРИСТ


МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 11.03.2022 г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за периода 01.01.2021 – 31.12.2021 година

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

	Бележки	31.12.2021	31.12.2020
Финансови приходи	8		
Приходи от дивиденди		155	78
Приходи от операции с финансови инструменти		9 577	7 631
Приходи от валутни операции		-	99
Приходи от лихви		42	49
Други приходи		22	3
Общо финансови приходи		9 796	7 860
Финансови разходи	9		
Разходи от операции с финансови инструменти		(8 535)	(7 802)
Разходи от валутни операции		-	(115)
Други финансови разходи		(25)	(29)
Общо финансови разходи		(8 560)	(7 946)
Нетен резултат от финансови операции		1 236	(86)
Оперативни разходи	10		
Разходи за външни услуги		(458)	(347)
Общо оперативни разходи		(458)	(347)
Общо разходи		(9 018)	(8 293)
Печалба/загуба преди данъци		778	(433)
Печалба/загуба за периода		778	(433)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общ всеобхватен доход/загуба за периода		778	(433)

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 01.03.2022 г.
Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 49 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 21.02.2022 г.

Валентина Гончева
Изпълнителен директор

Пламен Георгиев
Президент

Марияна Пенчева
Гл. счетоводителя

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКАМА ОТ 11.03.2022 Г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

0250
Маргарита
Тошкина
С.С.О. одитор

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за периода 01.01.2021 – 31.12.2021 година

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

	31.12.2021	31.12.2020
Парични потоци от основна дейност		
Емитиране на дялове	2 398	3 697
Обратно изкупуване на дялове	(37)	(328)
Нетни парични потоци от основна дейност	2 361	3 369
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на финансови активи	60	1 032
Платяния по покупки на финансови активи	(2 388)	(3 448)
Постъпления от дивиденди, комисионни и други подобни	40	29
Платяния, свързани с депозитарни услуги и управление	(453)	(347)
Получени дивиденди	177	53
Други постъпления	21	-
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(2 543)	(2 681)
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	(182)	688
Парични средства и парични еквиваленти на 01 януари	1 601	913
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	1 419	1 601

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 01.03.2022 г.

Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 49 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 21.02.2022 г.

ВАСЕНТИНА ТОНЧЕВА
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ПАВЛИН ГЕОРГИЕВ
ПРОКУРИСТ

МАРИЯНА ПЕНЧЕВА
ГЛ. СЧЕТОВОДИТЕЛ

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 11.03.2022 Г.
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

МАРГАРИТА
ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР

Договорен фонд Юг Маркет Максимум

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В
СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**

за периода 01.01.2021-31.12.2021 година

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

	Основен капитал	Резерви	Неразпредел ена печалба	Надрупана загуба	Общо собствен капитал
Салдо на 01 януари 2020 година	6 395	6 038	4 520	(6 507)	10 446
Промени в капитала 2020 година	2 187	1 176	-	(433)	2 930
Емитиране на дялове	2 408	1 288	-	-	3 696
Обратно изкупуване на дялове	(221)	(112)	-	-	(333)
Финансов резултат за годината	-	-	-	(433)	(433)
Салдо на 31 декември 2020 година	8 582	7 214	4 520	(6 940)	13 376
Промени в капитала 2021 година	1 455	905	778	-	3 138
Емитиране на дялове	1 479	919	-	-	2 398
Обратно изкупуване на дялове	(24)	(14)	-	-	(38)
Финансов резултат за годината	-	-	778	-	778
Салдо към 31 декември 2021 година	10 037	8 119	5 298	(6 940)	16 514

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 01.03.2022 г.
Пояснителните бележки от стр. 29 до стр. 49 са неразделна част от финансовия отчет.

Дата на съставяне: 21.02.2022 г.

Валентина Тоичева
Изпълнителен директор



Пламен Георгиев
Продкурист

Марина Пенчева

Гл. СЧЕТОВОДИТЕЛ

СЪГЛАСНО ОДИТОРСКИ ДОМАЛ ОТ 11.03.2022 Г
МАРГАРИТА ТОШКИНА
РЕГИСТРИРАН ОДИТОР



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към Годишен финансов отчет на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ за 2021 година

1. ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ („Фондът“) е организиран и управляван от управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, 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“ ЕАД.

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, съобразено 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 (ЗКИСАПКИ) и в Правилата на Фонда.

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

Банка депозитар на фонда е Алианс Банк България АД, съгласно договор за депозитарни услуги.

Към 31.12.2021 година договорният фонд е емитирал 10 037 398 дяла.

2. ОСНОВНИ СЧЕТОВОДНИ ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ, ПРИЛОЖЕНИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ ЗА 2021 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 2021 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.

За първи път през 2021 година се прилагат и някои други изменения и разяснения, но те нямат влияние върху финансовия отчет на Дружеството. Дружеството не е приело стандарти, разяснения или изменения, които са публикувани, но все още не са влезли в сила.

Нови стандарти и изменени стандарти, които влизат в сила от 01.01.2021 или по-късна дата

Изменение на МСФО 4 – Удължаване на срока на прилагане на временното освобождаване от МСФО 9

С изменението на МСФО 4 Застрахователни договори се променя фиксираната дата на изтичане на временното освобождаване в МСФО 4 от прилагането на МСФО 9 Финансови инструменти (като вместо МСФО 9 прилагат МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване), така че предприятията, които предимно извършват застрахователни дейности, възползвали се от тази възможност, ще прилагат МСФО 9 за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2023 г. заедно с новия МСФО 17 Застрахователни договори. Изменението влиза в сила от 01.01.2021 г. Изменението е прието за приложение в ЕС.

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

Изменения на МСФО 9, МСС 39, МСФО 7, МСФО 4 и МСФО 16 – Реформа на базовия лихвен процент - Фаза 2

Измененията се отнасят до въпроси, които могат да засегнат финансовото отчитане след реформата на референтните лихвени проценти, включително замяната им с алтернативни лихвени проценти. През септември 2019 г. СМСС публикува свързано изменение на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7 в резултат на фаза 1 от проекта. Измененията от фаза 2 се прилагат само за промени, изисквани от реформата на лихвените проценти по отношение на финансовите инструменти и счетоводното отчитане на хеджирането. Счетоводното отчитане на хеджирането не следва да се прекратява единствено поради реформата на лихвените проценти.

По отношение на финансови инструменти с плаващ лихвен процент, като практически целесъобразна мярка, се изисква предприятието да прилага пар. Б5.4.5 на МСФО 9, така че промяната в базата за определяне на договорните парични потоци се прилага в перспектива, като се преразглежда ефективният лихвен процент.

С изменението на МСФО 4 Застрахователни договори се изисква застрахователите, които прилагат временното освобождаване от МСФО 9, да прилагат изменението на МСФО 9 при отчитане на модификации, пряко изисквани от реформата на лихвените проценти.

МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване също е променен, като се изискват допълнителни оповестявания, които позволяват на потребителите да разберат естеството

и степента на рисковете, произтичащи от реформата на лихвените проценти, на които е изложено предприемателството и как предприемателството управлява тези рискове.

Лизингополучателите, като практически целесъобразна мярка, прилагат пар. 42 на МСФО 16 Лизинг, отчитайки промяната в референтния лихвен процент по отношение на променливи лизингови плащания като изменение на лизинговия договор. В резултат на това при преоценката на пасива по лизинга лизингополучателите следва да използват коригиран дисконтов процент, който отразява промяната в референтния лихвен процент. Измененията на посочените стандарти влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2021 г., като се разрешава по-ранно прилагане.

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

Изменение на МСФО 3 – Препратка към Концептуалната рамка

С изменението на МСФО 3 Бизнес комбинации е променена препратката към Концептуалната рамка за финансово отчитане от 2018 г. (вместо към Общите положения за изготвянето и представянето на финансови отчети), без да се променят съществено изискванията в стандарта.

Изменението на МСФО 3 следва да се прилага за годишни отчетни периоди с начало на или след 01.01.2022 г., като се разрешава по-ранно прилагане, ако предприемателството също прилага и останалите препратки към Концептуалната рамка, публикувани заедно с новата версия на рамката.

МСФО 3 не е приложим за дейността на Дружеството.

Изменение на МСС 16 – Постъпления преди предвидената употреба

С изменението на МСС 16 Имоти машини и съоръжения се забранява да се приспадат от цената на придобиване на даден имот, машини или съоръжение петните парични постъпления от продажбата на произведените единици до привеждане на актива до местоположението и състоянието, необходимо, за да може да функционира по начина, предвиден от ръководството. Вместо това предприемателството признава приходите от продажбата на такива единици и разходите за тяхното производство в печалбата или загубата. Изменението на МСС 16 следва да се прилага за годишни отчетни периоди с начало на или след 01.01.2022 г., като се разрешава по-ранно прилагане.

МСС 16 не е приложим за дейността на Дружеството.

Изменение на МСС 37 – Обременяващи договори — Разходи за изпълнение на договор

С изменението на МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи се уточнява, че „разходите (цената) за изпълнение“ на договор включват „разходите, които са пряко свързани с договора“. Разходите, които са пряко свързани с договора, могат да бъдат допълнителни разходи за изпълнението на този договор (например разходи на пряк труд, материали) или разпределение на други разходи, които са пряко свързани с изпълнението на договора (например разпределение на разходи за амортизация на актив от имоти, машини и съоръжения, използван за изпълнение на договора).

Изменението на МСС 37 следва да се прилага за годишни отчетни периоди с начало на или след 01.01.2022 г., като се разрешава по-ранно прилагане.

МСС 37 не е приложим за дейността на Дружеството.



МСФО 17 Застрахователни договори

МСФО 17 Застрахователни договори е нов стандарт, който ще замени МСФО 4 Застрахователни договори. Новият стандарт изисква застрахователните задължения да се оценяват по текуща стойност на изпълнението и осигурява по-унифициран подход на оценяване и представяне на всички застрахователни договори. Тези изисквания са предназначени за постигане на целта на последователно, основано на принципи счетоводно отчитане на застрахователните договори. МСФО 17 е в сила за периоди, започващи на или след 01.01.2021 г. (променена дата, както е посочено по-долу), като е разрешено по-ранно прилагане, ако се прилагат също и МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и МСФО 9 Финансови инструменти.

МСФО 17 не е приложим за дейността на Дружеството.

Изменение на МСФО 17 Застрахователни договори

СМСС публикува изменение на МСФО 17, за да отговори на опасенията и предизвикателствата във връзка с прилагането на стандарта, които бяха установени след публикуването му през 2017 г. С изменението на МСФО 17 се отсрочва датата на първоначално прилагане на МСФО 17 с две години – за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2023 г. Също така се въвеждат редица други промени в МСФО 17.

Изменението влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 01.01.2023 г., като е разрешено по-ранно прилагане.

МСФО 17 не е приложим за дейността на Дружеството.

СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Счетоводната политика на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ е разработена съгласно изискванията на текущото счетоводно законодателство и Международните стандарти за финансови отчети („МСФО“). Целта на счетоводната политика е да създаде сигурност относно финансовите отчети, които да представят вярно и достоверно финансовото състояние на Фонда.

Отчетите са изготвени в български лева, което е функционална валута на договорния фонд.

Счетоводството на Фонда се осъществява при спазване на следните основни принципи:

- **текущо начисляване** – приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, а не когато се получават пари или парични еквиваленти, свързани с тях, като по този начин операциите се отразяват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят;
- **действащо предприятие** – преценява се способността на Договорния фонд да продължи нормално своята дейност в предвидимото бъдеще; Фондът няма намерение да ликвидира или намали значително своята дейност; не са налице събития и условия, които биха могли да се отразят съществено върху дейността му;
- **предпазливост** – отчитане на всички предполагаеми рискове и възможни загуби, с оглед отразяване на по-точен финансов резултат;
- **съпоставимост между приходи и разходи** – разходите, извършени по определена сделка или операция, се отразяват в периода, в който се получават изгодите от сделката; приходите се признават в периода, в който са отчетени разходите за тяхното получаване;



- **предимство на съдържанието пред формата** – отчетите трябва да отразяват икономическата същност на събитията и операциите, а не тяхната правна форма;
- **запазване на счетоводната политика от предходни периоди** – с цел постигане на съпоставимост на финансовите отчети през отделните периоди;
- **последователност** – представянето и класификацията на статите във финансовите отчети трябва да се запазва през отделните периоди, освен ако не е настъпила значителна промяна в характера на дейността на Фонда и промяната би довела до по-достовърно представяне на финансовото му състояние или в случай че промяната във финансовите отчети е наложена от нормативен акт;
- **същественост** – всички съществени статии и суми се представят отделно във финансовите отчети; несъществени 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.

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 сегалмента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книгата и тяхната продажна стойност;
- **приходи от дивиденди** – признават се когато правото на предприятието да получи плащане на дивидент е установено, размерът на дивидента може да бъде надеждно оценен и има вероятност предприятието да получи икономически ползи, свързани с дивидента;
- **приходи от лихви по дългови финансови инструменти** – начисляват се и се признават ежедневно в Отчета за всеобхватния доход на Фонда;
- **приходи от преоценка** – натрупаната положителна преоценка на ценните книжа, намираща 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 селямента/ при продажбата на ценни книжа и се формират от разликата между отчетната стойност на книгата 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 31.12.2021 година паричните средства на ДФ „Юг Маркет Максимум“ са 1 419 хил. лева.

ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	31.12.2021	31.12.2020
Разплащателни сметки	363	448
Депозити	1 056	1 153
ОБЩО	1 419	1 601

Паричните средства по безсрочни депозити са 363 хил. лева и представляват 2,19 % от активите на Фонда. Останалите средства са на срочни едногодишни и шестмесечни депозити, които са 6,38 %.

Всички парични средства на Фонда са в български лева.

4. ТЕКУЩИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти в портфейла към 31 декември 2021 година се състоят от борсово търгуеми акции, дялове на колективни инвестиционни схеми и дългови финансови инструменти.

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

Общата стойност на притежавания портфейл от ценни книжа е 15 125 хил. лева, както следва:

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2021	31.12.2020
Капиталови ценни книжа	12 917	9 654
Дългови ценни книжа	1 252	1 191
Дялове на колективни инвестиционни схеми	956	915
ОБЩО	15 125	11 760

Към 31.12.2021 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 78.00 % от общата стойност на активите му, като в края на 2020 година те са представлявали 87,69 %.

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 2021 година са в размер на 16 хил. лв и се разпределят, както следва:

ВЗЕМАНИЯ	31.12.2021	31.12.2020
Вземания от съучастия	16	50
ОБЩО	16	50

Към 31.12.2021 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 2021 година възлиза на обща стойност 16 514 хил. лева, разпределен както следва:

	Стойност към 31.12.2021 г.	Стойност към 31.12.2020 г.
1. Емитирани дялове	10 037	8 582
2. Резерв от емитиране на дялове	8 119	7 214
3. Неразпределена печалба	4 520	4 520
4. Непокрита загуба	(6 940)	(6 507)
3. Текущ финансов резултат	778	(433)
ОБЩО	16 514	13 376

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 2021 г. са емитирани 1 479 360 дяла, а броят на обратно изкупените дялове е 23 472 броя. Към 31.12.2021 г. в договорния фонд са емитирани 10 037 398 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 2021 година премия са в размер на 919 хил. лв, а отбивите - в размер на 14 хил. лв.

Финансовият резултат се формира от неразпределени печалби за 2006 г., 2007 г. в размер на 3 036 хил. лв, за 2012 г. в размер на 116 хил. лв. и за 2013 г. – 247 хил. лв; непокрити загуби - за 2008 година – 5 659 хил. лв, за 2009 година – 29 хил. лв, за 2010 г. в размер на 1 хил. лв и за 2011 година – 87 хил. лв, печалба за 2014 година в размер на 195 хил. лв, загуба за 2015 г – 150 хил. лв, печалба за 2016 г – 542 хил. лв, печалба за 2017 г – 281 хил. лв, загуба за 2018 г – 581 хил. лв, печалба за 2019 г – 103 хил. лв и загуба за 2020 г – 433 хил. лв.

Финансовият резултат за 2021 г е печалба в размер на 778 хил. лв.

7. ТЕКУЩИ ПАСИВИ

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

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	Стойност към 31.12.2021 г.	Стойност към 31.12.2020 г.
1. Задължения към управляващото дружество	40	34
2. Задължения към Банка депозитар	1	1
3. Задължения към инвестиционни посредници	5	-
ОБЩО	46	35

8. ПРИХОДИ

Към 31.12.2021 година приходната част на Фонда е в размер на 9 796 хил. лева, разпределени, както следва:

ВИДОВЕ ПРИХОДИ	Стойност към 31.12.2021	Стойност към 31.12.2020
1. Приходи от операции с ЦК	1	26
2. Приходи от преценка на ЦК	9 576	7 605
3. Приходи от валутни операции	-	99
4. Приходи от дивиденди	155	78
5. Приходи от лихви	42	49
- Лихви от облигации	40	46
- Лихви по депозити	2	3
6. Приходи от обезценка	11	3
5. Други приходи	11	-
ОБЩО	9 796	7 860

Приходи от обезценка	31.12.2021	31.12.2020
1. Купон облигации купон Мина Станянци АД	-	1
2. Купон облигации Global Invest Hold B.V.	-	2
3. Дивидент Кепитъл Мениджмънт АД	11	-
Общо	11	3

9. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Към 31 декември 2021 година финансовите разходи от дейността на Фонда възлизат на 8 560 хил. лева.

Структурата на финансовите разходи към 31.12.2021 година са:

ВИДОВЕ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2021	Стойност към 31.12.2020
1. Разходи от операции с ЦК	-	21
2. Разходи от преценка на ЦК	8 535	7 781
3. Разходи от валутни операции	-	115
4. Разходи за обезценка	11	11
5. Други разходи	14	18
ОБЩО	8 560	7 946

Разходи от обезценка	31.12.2021	31.12.2020
1. Купон облигации купон Мина Станянци АД	-	1
2. Купон облигации Global Invest Hold B.V.	-	2
3. Дивидент Рой Пропъртис АДСИЦ	-	8
4. Дивидент Кепитал Мениджмънт АД	11	-
Общо	11	11

10. ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Оперативните разходи на фонда са разходите за външни услуги на обща стойност 458 хил. лева, като най-голям относителен дял заема възнаграждението на Управляващото дружество.

ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ	Стойност към 31.12.2021	Стойност към 31.12.2020
1. Такса управление	447	334
2. Такса Банка Депозитар	11	13
ОБЩО	458	347

Финансовият резултат за периода е печалба в размер на 778 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 и/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“ ЕАД счита, че Договорният фонд е действащ и ще остане действащ, няма планове и намерения за преустановяване на дейността.

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

През 2021 г. на лицата, по отношение на които се прилага Политиката за възнагражденията, са изплатени възнаграждения в размер на 166 178.00 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 2021 г. не са изплащани променливи възнаграждения, които са обвързани с резултатите от дейността на управляващото дружество и договорен фонд Юг Маркет Оптимум.

През 2021 г. не са изплащани суми на служителите на Управляващото дружество пряко от договорния фонд, включително такса за постигнат резултат.

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

Категория служители	Брой получатели	Постоянно възнаграждени е	Променливо възнаграждени е	Променливо възнаграждение, изплатено пряко от ДФ Юг Маркет Оптимум
Ръководни длъжности	4	70 546	0	0
Длъжности с поемане на рискове	6	59 292	0	0
Длъжности с контролни функции	2	21 745	0	0
Длъжности с влияние върху рисковия профил	1	14 594	0	0
ОБЩО	13	166 178	0	0

През 2021 възнагражденията в Управляващото дружество са постоянни. Към настоящия момент Управляващото дружество няма сключени договори със свои служители, съгласно които се предвижда да се изплатят променливи възнаграждения, обвързани с постигнатите резултати.

През 2021 г. е актуализирана Политиката за възнагражденията на „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД във връзка с Регламент (ЕС) 2020/852 за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции. Прилаганата през годината Политика за възнагражденията е приета на 23.12.2016 г. от Съвета на директорите на дружеството, изменена и допълнена на 10.03.2021 г с Протокол на Съвета на директорите.

13. ПОЛИТИКА НА РЪКОВОДСТВОТО ПО ОТНОШЕНИЕ УПРАВЛЕНИЕ НА 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.

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

Пазарен риск

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

Пазарният риск се следи ежедневно. 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 2021 г. и 2020 г. е както следва:

(ХИЛ.ЛВ.)

АКТИВИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	%	стойност	%
Активи деноминирани в лева	15 730	94.99%	12 642	94.27%
Активи деноминирани в евро	830	5.01%	769	5.73%
Общо	16 560	100.00%	13 411	100.00%

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

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

ВАЛУТА	31.12.2021г.	31.12.2020г.
1 евро	1.95583	1.95583

При действията в България Валутен борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като всичките му инвестиции към 31.12.2021 г. са деноминирани в лева и евро. През отчетния период не са предприемани мерки за хеджиране на валутния риск.

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

Основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. Управляващото дружество измерва лихвения риск по метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една ценна книга поотделно. Според метода използван за идентифициране и измерване на лихвения риск, при повишение на лихвените нива със 100 базисни точки, може да се очаква спад в активите на фонда с 0,52%, което отразява всички позиции в дългови ценни книжа.

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

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

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;

- β -коэффициента към индексите на съответните пазари;
- При невъзможност за прилагане на предходните два метода, Управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализа на портфейлите.

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

(хиляди лева)

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	% от активите	стойност	стойност
Акции	12 917	78.00%	9 654	71.99%
Облигации	1 252	7.56%	1 191	8.88%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	956	5.77%	915	6.82%
Общо:	15 125	91.33%	11 760	87.69%

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 максимална допустима загуба от даден финансов актив към 31.12.2021 г. са както следва:

- за обикновени акции, права и дялове в КИС - до 0,75% от стойността на активите;
- за привилегирани акции – до 0,90% от стойността на активите;
- за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно проспекта за предлагане, са обезпечени със залог на активи в полза на облигационерите и/или банката-довереник на облигационерите – до 1,50% от стойността на активите;
- за облигации и други дългови инструменти, вземанията по които, съгласно проспекта за предлагане, са необезпечени – до 0,75% от стойността на активите;
- за структурирани инвестиционни продукти, при които, съгласно проспекта за предлагане, съществува определен лимит на загубите – до 1% от стойността на активите;
- за деривативни инструменти с определен падеж или срок за упражняване – до 0,50% от стойността на активите;
- за хеджиращи инструменти, придобити с цел пряка или индиректна защита от пазарен риск, с изключение на опции и фючърси - до 5% от стойността на активите;
- за валутни експозиции, различни от евро – до 0,50% от стойността на

активите.

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

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

4. „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи;
5. Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:
 - 5.1. Едностраничен доверителен интервал от 99%;
 - 5.2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни);
 - 5.3. 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;
 - 5.4. Минимум ежедневно изчисление.
6. Договорният фонд може да използва едностраничен доверителен интервал и период на задържане различни от посочените, ако отговарят на следните условия:
 - 6.1. Едностраничният доверителен интервал да не е по-малък от 95%;
 - 6.2. Периода на задържане да не надвишава 20 дена.

Концепцията за „Стойност под риск“ (Value-at-Risk, съкратено VaR) е съвременен подход за управление на риска, който цели да предостави на инвеститори и мениджъри числов израз на риска, който да е лесен за тълкуване. VaR може да се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. При изчисляването на VaR се определят стойностите на времеви хоризонти 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
-0.0219 лв.	-0.0261 лв.	-0.0309 лв.

Общият риск на портфейла на ДФ „Юг Маркет Максимум“ се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартното отклонение. Изчислява се на месечна база за период от една година назад от датата на настоящия отчет.

Към 31.12.2021 г. общият риск на портфейла на Фонда, измерен чрез стандартното отклонение е 4.11%. Общата рискова експозиция изчислена по метода Стойност под риск е 310 хил. лв, което е под максимално допустимите 20% от нетната стойност на активите.

Кредитен риск

Кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с 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. Управляващото дружество при управлението на портфейла на Договорния фонд не допуска рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти да надвиши ограниченията по чл. 45 ЗДКИСАПКИ;
- 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 всичките непоклучили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм;
- Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, 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 31.12.2021 г. е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитните сметки в банки, както и вземанията по лихви, продажби и дивиденди на финансови инструмент и инвестиции в дългови ценни книжа:

(хил.лв.)

АКТИВИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Разплащателна сметка	363	2.19%	448	3.34%
Депозити	1 056	6.38%	1 153	8.60%
Вземания	16	0.09%	50	0.37%
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 252	7.56%	1 191	8.88%
Общо:	2 686	16.22%	2 842	21.19%

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

Оперативен риск

Оперативният риск представлява възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организацията, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество управлява операционните рискове, на които е изложен Фонда в две насоки: вътрешни и външни рискове. Оценката на оперативния риск се извършва съгласно матрицата заложена в правилата за управление на риска. Съгласно нея рискът може да бъде оценен като нисък, среден или висок.

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

Направените наблюдения и анализ на действията и резултатите на персонала на Управляващото дружество, зает с управление на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“ показват, че той е добре обучен, мотивиран и изпълнява съвестно и надеждно задълженията си. Съществуват ясно дефинирани вътрешни правила и процедури относно правата и задълженията на служителите и надеждна и открита степен на комуникация между отделните звена.

Анализът на технологичния риск показва адекватност на провежданите операции, прецизност на методите на обработка на данните и високо качество на използваните данни.

Проведените наблюдения от Отдела за анализ и управление на риска, свързани с вътрешния операционен риск определят степента на риск, свързана с дейността на Фонда като ниска.

Външните оперативни рискове са свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да оказват влияние върху дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда. Състоят се от риск на обкръжаващата среда, риск от физическо вмешателство и др.

Напрегнатата външнополитическа ситуация и епидемичната обстановка в страната повишават нивото на външния риск.

Проведения задълбочен анализ на всички аспекти на външния операционен риск,

на който е подложена дейността на ДФ, показва средна степен на външен риск.

Ликвиден риск

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

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

Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния Гап (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

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

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

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

- Дават възможност във всеки един момент Договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
- Дават възможност да се избягва прибързана продажба на доходноосни 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 заложи в Раздел VIII от Правилата за управление на риска.

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

(ХИЛ.ЛВ.)

АКТИВИ	31.12.2021 г.		31.12.2020 г.	
	стойност	% от активите	стойност	% от активите
Акции	5 372	32.44%	2 404	17.93%
Облигации	-	-	-	-
Общо:	5 372	32.44%	2 404	17.93%

Всички пазарни позиции на Фонда и рисковете, свързани с тях се следят на дневна база. Изготвят се и ежемесечни отчети от Отдела за управление на риска, които се представят за разглеждане на изпълнителния директор. Месечните отчети следят съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен фонда и одобрения рисков профил, съответствието с вътрешната му система за ограничаване на риска и адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.

Съставил:

Мариана Пенчева
Гл. счетоводител



Валентина Тончева
Изпълнителен директор

Пламен Георгиев
Прокурор