

**"ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"
ДОГОВОРЕН ФОНД**

**колективна схема от отворен тип
за инвестиране
във финансови инструменти**

Договорен Фонд "Юг Маркет Максимум" (наричан по-долу "Юг Маркет Максимум", "Договорния Фонд" или само "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД ("Управляващото Дружество"), издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Всеки работен ден Юг Маркет Максимум предлага на инвеститорите свои дялове за продажба и ги изкупува обратно по тяхно желание. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

*Проспектът за публично предлагане на дялове на Юг Маркет Максимум ("Проспекта") съдържа цялата информация за Договорния Фонд, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Фонда дялове, включително основните рискове, свързани с Фонда и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. Юг Маркет Максимум и Управляващото Дружество не са овластили никое лице да предоставя различна информация. **В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта, преди да инвестират в дялове на Договорния Фонд.***

*Инвестирането в дялове, включително издадени от договорни фондове, които изкупуват обратно дяловете си, е свързано с определени **рискове**. Вж. "Рисков профил и рискови фактори" на стр.24-26 от Проспекта, съдържащи основните рискове, специфични за Фонда и неговите дялове.*

ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ.....	5
ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ.....	7
УПРАВЛЕНИЕ НА ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ.....	9
Управляващо Дружество.....	9
Членове на Съвета на директорите.....	9
Прокурист.....	10
Инвестиционен Консултант.....	10
Ръководител отдел Нормативно съответствие.....	11
Ръководител отдел Анализ и управление на риска.....	11
Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество...11	
Управление и функциониране на Юг Маркет Максимум.....	11
ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ.....	13
БАНКА ДЕПОЗИТАР.....	14
ОДИТОР.....	15
ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, ЧИЕТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ СЕ ИЗПЛАЩА ОТ АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	15
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ.....	16
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ.....	16
ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА. ОГРАНИЧЕНИЯ НА ДЕЙНОСТТА.....	16
Инвестиционна стратегия и политика.....	16
Кратка информация за основните инвестиции на Юг Маркет Максимум.....	18
Други инвестиционни стратегии и техники.....	19
Инвестиционни ограничения.....	20
Изисквания за ликвидност.....	20
Други ограничения.....	21
Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения.....	21
Профил на типичния инвеститор.....	21
КАТЕГОРИИ АКТИВИ, В КОИТО НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД Е РАЗРЕШЕНО ДА ИНВЕСТИРА.....	22
КОЛЕБАНИЯ (ВОЛАТИЛНОСТ) НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ ПОРАДИ СЪСТАВА ИЛИ ТЕХНИКИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ МУ.....	22
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПРЕДХОДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ.....	23
РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	24
ДАНЪЧЕН РЕЖИМ.....	27
КОРПОРАТИВНО ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ.....	27
ОБЛАГАНЕ ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ ОТ ФОНДА.....	27
ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ.....	28
ТРАНЗАКЦИОННИ РАЗХОДИ.....	28
ГОДИШНИ ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ.....	28
ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ.....	29
ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ.....	30
ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ.....	30
ПОКУПКА НА ДЯЛОВЕ НА ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ.....	52
Покупка на дяловете директно от Фонда.....	52
Други начини за покупка на дялове на Фонда.....	53
ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ ОТ ФОНДА.....	54
Временно спиране на обратното изкупуване.....	55
Други начини за продажба на дялове на Фонда.....	56
Регулирани пазари, на които са приети за търговия дяловете на Юг Маркет Максимум.....	56
Прехвърляне на дялове на Фонда. Вторична търговия.....	56
ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ.....	58

Допълнителни данни за Юг Маркет Максимум.....	59
Информация относно имуществото и дяловете на Фонда.....	59
<i>Имущество. Нетна стойност на активите.....</i>	<i>59</i>
<i>Номинална стойност и брой дялове.....</i>	<i>59</i>
<i>Вид на дяловете. Права по дяловете.....</i>	<i>59</i>
ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: МЕСТА ЗА ПРОДАЖБА / ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ.....	61

Към настоящия Проспект за публично предлагане на дялове на Договорен Фонд "Юг Маркет Максимум" е приложен Документ с ключова информация за инвеститорите, който съдържа основните характеристики на Договорния фонд.

Получаване на допълнителна информация за Юг Маркет Максимум, както и безплатно предоставяне на настоящия проспект, при поискване от страна на инвеститорите, записващи дялове, може да се осъществи:

- от Управляващо Дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД, гр. Пловдив, бул. "В. Априлов" № 92; тел.: (+359 32) 64 10 35, 633 234, факс: (+359 32) 625 402; лице за контакти: Екатерина Боева, от 9:00 до 17:00 ч.;
- в офисите на ИП "Юг Маркет" АД, посочени в Приложение № 1 към Проспекта;
- на Интернет страница: www.ugmarket.com

Отговорна за изготвянето на Проспекта е: *Валентина Динева Тончева*, Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Управляващото Дружество.

ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Договорен Фонд Юг Маркет Максимум:

Юг Маркет Максимум е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране предимно в български акции, в акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, в акции/дялове на други колективни инвестиционни схеми, както и в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Договорният Фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели по-долу. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите и изкупуват обратно от тях.

Фондът не е юридическо лице. Той се организира и управлява от управляващо дружество. Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец август 2006 г.

Инвестиционни цели: Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на максималния възможен доход, при поемане на умерен до висок риск и осигуряване ликвидност на вложението.

Кой може да инвестира: Лица, търсещи висока доходност, които биха искали да участват на пазара на рискови активи и готови да инвестират в средносрочен и дългосрочен план.

Рискове

Въпреки, че основна инвестиционна цел на Юг Маркет Максимум е нарастване стойността на вложенията на инвеститорите, последните могат да изгубят пари при инвестиране в дялове на Фонда. Тяхната инвестиция не се ползва с гаранцията на банков депозит.

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда. По този начин стойността на дяловете на Фонда може да се намали в определени периоди.

Лихвен риск. Това е вероятността възвращаемостта от инвестициите в дългови инструменти да бъде по-добра или по-лоша от очакваната поради промени в лихвения процент.

Кредитен риск. Издателят, съответно лицето гарантиращо дълговите книжа, в които инвестира Юг Маркет Максимум, може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница.

Валутен риск. Той се проявява в случаите, когато инвестициите са направени в чуждестранна валута и стойността им зависи от курса на съответната валута.

Ликвиден риск. Това е вероятността Фондът да не посрещне задълженията си поради невъзможност да се получи адекватно финансиране или ликвидни активи.

Политически риск. Той се проявява при възникване на неблагоприятни вътрешнополитически сътресения и промяна в икономическото законодателство.

Управление и функциониране

Управляващо Дружество. Цялата дейност на Юг Маркет Максимум, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се управлява от Управляващо Дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД, гр. Пловдив, бул. "В. Априлов" № 92.

Банка Депозитар. "Райфайзенбанк (България)" ЕАД ("Банка Депозитар") съхранява активите на Юг Маркет Максимум и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Инвестиционни Посредници. ИП "Юг Маркет" АД и "Райфайзенбанк (България)" ЕАД сключват инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

Посочените по-долу термини и съкращения са употребени в Проспекта със следното значение:

ЗДКИСДПКИ е Закон за дейността колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране.

КФН е Комисията за финансов надзор на Република България.

Заместник-председател на КФН е Заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" на КФН.

БФБ е "Българска фондова борса – София" АД.

НСА е нетната стойност на активите.

Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

Акции са дялови ценни книжа, даващи право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял.

Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книжата на техния емитент.

Емитент е издателят на ценните книжа и/или задълженото лице по тях към притежателите на книжата.

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

Ценни книжа (инструменти) с фиксирана доходност са дългови ценни книжа и привилегироваани акции/дялове, по които се заплаща предварително определен фиксиран и/или плаващ доход.

Квалифицирани дългови ценни книжа са ценни книжа с дългосрочен кредитен рейтинг: не по-нисък от "BBB+" по Standart and Poor's и Fitch или "Baa1" на Moody's, съответно с краткосрочен кредитен рейтинг: не по-нисък от "A-2" по Standart and Poor's, "F-2" на Fitch или "P-3" на Moody's.

Standard and Poor's, Fitch и Moody's са международно признати рейтингови агенции, които предоставят услуги по оценка на кредитния риск и на инвестиции в ценни книжа.

Деривати наричани още производни ценни книжа са инструменти, чиято стойност зависи от стойността и динамиката на друга ценна книга, индекс или инвестиция (базов актив), напр. опции, фючърси и др.под. Поради т. нар. "ефект на лоста" (leverage) дериватите могат да мултиплицират както печалбите, така и загубите на инвеститора.

Инструменти или финансови (инвестиционни) инструменти са следните финансови инструменти:

1. ценни книжа;
2. инструменти, различни от ценни книжа:
 - а) инструменти на паричния пазар;
 - б) дялове на предприятия за колективно инвестиране;
 - в) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи или други деривативни инструменти, индекси или финансови показатели, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка или чрез парично плащане;

г) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора);

д) опции, фючърси, суапове и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар и/или на многостранна система за търговия;

е) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори и други деривативни договори върху стоки, извън посочените по буква "д", задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, които не са търговски ценни книжа и които съгласно чл. 38, параграф 1 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби;

ж) деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск;

з) договори за разлики;

и) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент, както и всякакви други деривативни договори във връзка с изменения на климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, проценти на инфлация и други официални икономически статистически показатели, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения, индекси и показатели извън посочените по този член, които имат характеристиките на другите деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали се търгуват на регулиран пазар, подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби, както и деривативните договори съгласно чл. 38, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Европейската комисия.

Хеджиране е стратегия за елиминиране (неутрализиране) на инвестиционния риск. Често се основава на сделки с деривати.

Работен ден е денят, който е работен за офисите ("гишетата"), където се продават и изкупуват обратно дяловете на Договорния Фонд.

УПРАВЛЕНИЕ НА ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ

Този раздел съдържа информация за:

- *Управляващото Дружество, което организира и управлява Фонда;*
- *лицето, което непосредствено взема инвестиционните решения по управлението на Фонда (инвестиционния консултант);*
- *инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните решения и нареждания на управляващото дружество при управление на Фонда;*
- *Банката Депозитар, която съхранява активите на Фонда и контролира операциите по неговото управление, вкл. изчисляването на нетната стойност на активите му.*

Като договорен фонд, Юг Маркет Максимум не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от *Управляващо Дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД* с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) и прокуриста на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица съвместно от Изпълнителния директор и Прокуриста, представляващи заедно Управляващото Дружество, което действа от името и за сметка на Фонда.

Управляващо Дружество

"Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД, със седалище и адрес на управление: България, гр. Пловдив, бул. "В. Априлов" № 92, телефон: (+359 32) 633 234, факс: (+359 32) 625 402, e-mail: fundmanagement@ugmarket.com; Интернет страница (web-site): www.ugmarket.com, е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

"Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 4 ноември 2005 г.; притежава лиценз № 8 – УД / 16.01.2006 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 21 – УД от 11.01.2006 г. на КФН; вписано е в регистъра на КФН с Разпореждане № 50 от 20.01.2006 г. под номер 04-17; с ЕИК 160021594.

Управляващото дружество не е установено в друга държава освен в България. Съществуването на Управляващото дружество не е ограничено със срок. Записаният и внесен капитал на Управляващото дружество е 250 000 лв.

Членове на Съвета на директорите

Членове на Съвета на директорите на Управляващото Дружество са *Валентина Динева Тончева, Красимира Петрова Панчева и Марияна Пенчева Пенчева.*

Валентина Динева Тончева (родена 1973 г.) е Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Управляващото Дружество. Валентина Тончева има висше

икономическо образование. Завършила е Университета за национално и световно стопанство, гр. София като магистър по специалност "Икономика и управление на индустрията" (1992 – 1997 г.) и магистър по специалност "Счетоводство и контрол" (1995 – 1999 г.). От 2001 г. работи като счетоводител, финансов и данъчен консултант. От юни 2003 г. Валентина Тончева работи в инвестиционен посредник "Юг Маркет" АД - първоначално като счетоводител, от декември 2003 г. до юни 2007 г. като главен счетоводител, а от май 2007 г. до момента като прокурист на дружеството.

Дейности, които Валентина Тончева извършва извън Управляващото дружество, които са от значение за последното: Валентина Тончева е назначена като прокурист на ИП "Юг Маркет" АД.

Красимира Петрова Панчева (родена 1980 г.) е Заместник-председател на Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Красимира Панчева има висше икономическо образование. Завършила е Стопанската академия „Д.А. Ценов“, гр. Свищов, като бакалавър по специалност „Счетоводство и контрол“ (1998 – 2002 г.) и магистър по „Счетоводство и одит на бюджетни предприятия“ (2002 – 2003 г.). Красимира Панчева работи в инвестиционен посредник „Юг Маркет“ АД от 2002 г. до момента, като е била последователно касиер-счетоводител (от февруари 2002 до април 2005 г.), счетоводител (от април до септември 2005 г.), зам.-главен счетоводител (от септември 2005 г. до юни 2007 г.) и от юли 2007 г. до момента е главен счетоводител на ИП „Юг Маркет“ АД. Дейности, които Красимира Панчева извършва извън Управляващото дружество, които са от значение за последното: Красимира Панчева е главен счетоводител на ИП „Юг Маркет“ АД.

Марияна Пенчева Пенчева (родена 1964 г.) е член на Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Марияна Пенчева има висше икономическо образование, завършила е УНСС, гр. София, като магистър по "Икономика на индустрията" (1985 – 1989 г.). Завършила е курсовете на МБИ по "Банкова ликвидност", "Банков надзор", "Банков маркетинг" /проведен в Берлин/ и "Анализ на финансовото състояние на фирмата". Марияна Пенчева има 12-годишен стаж в банковата система. От 01.01.2007 г. е назначена като счетоводител в УД "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД, а от януари 2008 г. до момента е главен счетоводител на дружеството.

Дейности, които Марияна Пенчева извършва извън Управляващото дружество, които са от значение за последното: Марияна Пенчева не извършва такива дейности.

Прокурист

Пламен Димитров Георгиев (роден 1969 г.) е прокурист на Управляващото Дружество.

Пламен Георгиев има висше икономическо образование, завършил е ВТУ "Св.св. Кирил и Методий" като бакалавър по специалност "Счетоводство и контрол" (1997 – 2000 г.) и магистър по специалност "Финанси" (2000 – 2001 г.). От 2000 г. до 2001 г. е бил ръководител на отдел "Вътрешен контрол" в ИП "Юг Маркет" АД, а от юли 2001 г. до момента е Изпълнителен директор на ИП "Юг Маркет" АД.

Дейности, които Пламен Георгиев извършва извън Управляващото дружество, които са от значение за последното: Пламен Георгиев е изпълнителен директор на ИП "Юг Маркет" АД.

Инвестиционен Консултант

Решенията относно инвестиране на активите на Юг Маркет Максимум ще бъдат вземани от *Гено Иванов Тонев*, Инвестиционен Консултант на Управляващото Дружество. Гено Тонев (роден 1975 г.) има висше икономическо образование; завършил е СА "Д.А. Ценов", гр. Свищов; бакалавър по финанси (1996 – 2000 г.) и магистър по финансов мениджмънт (2001 – 2003 г.). Гено Тонев е работил в ИП "Юг Маркет" от 2000 г. до 2006 г., като първоначално е бил служител във фронт офиса (декември 2000 – декември 2002 г.), изчислител (януари 2003 – май 2003 г.) и в последствие брокер на ценни книжа (2003 - 2006 г.). Гено Тонев е лицензиран инвестиционен консултант, притежаващ сертификат за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант № 55-ИК/14.06.2004 г. Освен това,

Гено Тонев е и лицензиран брокер на ценни книжа, притежаващ сертификат № 249-Б/21.04.2003 г. и има придобита професионална квалификация след завършен курс по "Финансови пазари" към Института за следдипломна квалификация при УНСС, гр. София. Гено Тонев не извършва дейности извън Управляващото дружество, които са от значение за последното.

Ръководител отдел Нормативно съответствие

Мариета Бойкова Топалджиева (родена 1984 г.) е ръководител на отдел „Нормативно съответствие“ в Управляващото дружество. Мариета Топалджиева има висше икономическо образование. Завършила е СА „Д.А. Ценов“, гр. Свищов като бакалавър по специалност "Публична администрация" (2003 – 2007 г.) и магистър по специалност „Финанси“ (2007 – 2008 г.). От юни 2007 г. до настоящия момент работи в инвестиционен посредник „Юг Маркет“ АД първоначално като технически секретар, а по-късно и като счетоводител. От декември 2015 г. Мариета Топалджиева се присъединява към екипа на „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД като ръководител отдел „Нормативно съответствие“ в дружеството. Дейности, които Мариета Топалджиева извършва извън Управляващото дружество, които са от значение за последното: Мариета Топалджиева е счетоводител в ИП „Юг Маркет“ АД.

Ръководител отдел Анализ и управление на риска

Добромира Йорданова Добрева (родена 1974 г.) е ръководител на отдел „Анализ и управление на риска“ в Управляващото дружество. Добромира Добрева има висше икономическо образование. Завършила е Икономически университет, гр. Варна като бакалавър по специалност "Финанси" (1993 – 1997 г.) и магистърска програма по същата специалност (1997 – 1998 г.). От януари 1998 г. до март 2005 г. е работила като счетоводител и главен счетоводител в различни търговски дружества. От април 2005 г. до септември 2009 г. Добромира Добрева е работила като счетоводител в инвестиционен посредник „Юг Маркет“ АД, а октомври 2009 г. до момента е ръководител отдел „Анализ и управление на риска“ в дружеството. Добромира Добрева работи за Управляващото дружество от март 2006 г. първоначално като счетоводител, а от октомври 2009 г. до момента е ръководител отдел „Анализ и управление на риска“. Дейности, които Добромира Добрева извършва извън Управляващото дружество, които са от значение за последното: Добромира Добрева е ръководител отдел "Анализ и управление на риска" в ИП "Юг Маркет" АД.

Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество

Освен Юг Маркет Максимум Управляващото дружество е получило разрешение от КФН за управление на дейността на Договорен фонд Юг Маркет Оптимум.

Управление и функциониране на Юг Маркет Максимум

Съгласно Правилата на Юг Маркет Максимум, Управляващото Дружество, членовете на неговия Съвет на директорите и неговият инвестиционен консултант са длъжни да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове в Договорния Фонд, като се ръководят само от този интерес при управлението на Фонда.

Управляващото Дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда, като извършва набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда), инвестиране на набраните парични средства в прехвърляеми ценни книжа и други инструменти с фиксирана доходност, и обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество продава и изкупува обратно дяловете на Договорния Фонд, като за целта осигурява мрежа от "гишета" (офиси) за извършване на посочените действия.

Функциите на Управляващото Дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от прехвърляеми ценни книжа и други инструменти с фиксирана доходност, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. При осъществяване на дейността си Управляващото Дружество формира инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощените от него инвестиционни посредници, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар, както и сделки с прехвърляеми ценни книжа, неприети за търговия на регулиран пазар. В последните случаи сделките се изпълняват пряко от Управляващото Дружество.

При продажбата и обратното изкупуване на дялове Управляващото Дружество изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда под контрола на Банката Депозитар, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения. Управляващото Дружество управлява цялостната маркетингова дейност на Договорния Фонд. Управляващото Дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка с законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.

При осъществяване на горепосочените функции Управляващото Дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, дейността и прекратяването на Фонда, включително:

- изменение и допълване на Правилата на Фонда, на Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, Правилата за оценка и управление на риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на този Проспект;
- сключване, контрол върху изпълнението, прекратяване и разваляне на договорите с Банката Депозитар и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- избор и освобождаване на регистрираните одитори на Фонда;
- изготвяне на годишния финансов отчет и приемането му след заверка от избраните регистрирани одитори;
- ежедневно определяне на нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- вземане на решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване;
- вземане на решение за сключване на договор за заем;
- вземане на решения относно преобразуване и прекратяване на Договорния Фонд;
- избор на ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда;
- поддържа и актуализира списък с вътрешни лица по чл.15 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер до 3.0 (три) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец.

Освен възнаграждението на Управляващото Дружество, разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

- възнаграждение на Банката Депозитар – съгласно договора с Банката Депозитар;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, БФБ и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд;
- други разходи, посочени в Правилата за сметка на Фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

Всички разходи, непосочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, са за сметка на Управляващото Дружество.

Инвестиционни Посредници

Управляващото Дружество е избрало две дружества за инвестиционни посредници на Договорния фонд, които да изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез които ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа. Инвестиционни посредници на Договорния фонд са, както следва:

А) "Юг Маркет" АД е със седалище и адрес на управление: гр. Пловдив, бул. "В. Априлов" № 92, тел.: (+359 32) 633 234, факс: (+359 32) 625 402, e-mail: office@ugmarket.com; Интернет страница (web-site): www.ugmarket.com.

Дата на учредяване 25.07.1997 г.

"Юг Маркет" АД, ЕИК 115156159, притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник с Решение № 148 – ИП от 22.02.2006 г. на КФН г.

Съгласно сключения договор, "Юг Маркет" АД приема да посредничи за сключването, както и да сключва и изпълнява сделки с ценни книжа (посочени в чл. 2 от договора за инвестиционно посредничество), по нареждане на Управляващото Дружество, действащо за сметка на Договорния Фонд, като условията на всяка сделка се определят в отделна поръчка. За извършване на сделките, предмет на този договор Юг Маркет Максимум заплаща на Инвестиционния Посредник възнаграждение, определено в тарифа, неразделна част от договора. Допуска се в определени случаи двете страни да договорят възнаграждение за Инвестиционния Посредник, различно от посоченото в тарифата. В тези случаи, договорените такси и комисионни се отразяват писмено в поръчката. Начислените през месеца такси и комисионни се заплащат от Управляващото Дружество за сметка на Договорния фонд сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец.

Договорът с Инвестиционния Посредник е сключен за срок от една година от датата на подписването му. Действието на договора се продължава за още една година, ако никоя от страните не изяви изрично желание за прекратяването му.

Б) "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, ЕИК 831558413, е със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. "Никола Вапцаров" № 55, телефон: (02) 91985 463, факс: (02) 943 4527, електронен адрес (e-mail): Custody.BULGARIA@raiffeisen.bg и Интернет страница (web-site): www.rbb.bg.

Дата на учредяване м. юни 1994 г.

"Райфайзенбанк (България)" ЕАД притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно Заповед на БНБ № РД 22-0850/07.05.2007 г.

Съгласно сключения договор Управляващото дружество възлага, а посредникът приема при нареждане от страна на Управляващото дружество да посредничи за сключването, както и да сключва и изпълнява сделки с финансови инструменти (при условията, посочени в чл.2 и чл.3 от договора) от името и за сметка на договорния фонд при условия за всяка сделка, определени в отделна, подписана от двете страни поръчка. Начислените такси и комисионни на инвестиционния посредник се заплащат от Управляващото Дружество за сметка на Договорния фонд на датата на сетълмент.

Договорът с „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД е сключен за неопределен срок.

Банка Депозитар

Управляващото Дружество е избрало за Банка Депозитар на Договорния Фонд *"Райфайзенбанк (България)" ЕАД*, гр. София.

Банката депозитар "Райфайзенбанк (България)" ЕАД е учредена през м. юни 1994 г., има разрешение от БНБ за извършване на банкова дейност съгласно решение на БНБ за издаване на лицензия № 198 от 16.06.1994 г. и Заповед на БНБ № РД 22-0850/07.05.2007 г. "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, ЕИК 831558413 е със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. "Никола Вапцаров" № 55, телефон: (02) 91985 463, факс: (02) 943 4527, електронен адрес (e-mail): Custody.BULGARIA@raiffeisen.bg и Интернет страница (web-site): www.rbb.bg.

Съгласно сключения договор между Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, от една страна, и Банката Депозитар, от друга страна, последната ще оказва на Юг Маркет Максимум следните депозитарни финансови услуги:

- › съхранение на активите на Договорния фонд, като безналичните финансови инструменти, притежавани от Фонда, се вписват в депозитарна институция към подсметка на Банката Депозитар, а останалите активи на Фонда се съхраняват в Банката Депозитар;
- › Извършване на всички плащания и операции по нареждане на Управляващото дружество за сметка на Фонда при и по повод изпълнение на задълженията Фонда, в това число задължението за издаване, продажба обратно изкупуване и обезсилване на неговите дялове в съответствие с нормативните актове и правилата на Фонда;
- › Обслужване на плащанията и операциите по сделките с финансови инструменти на Фонда във връзка с инвестиране на активите му, както и извършване на действия, свързани с финансовите инструменти, като предоставяне на информация, отчети, инкасиране и изплащане на лихви, главници и др.;
- › Следене за спазването на закона и правилата на Фонда при изчисляване стойността на дяловете на Фонда;
- › Разпореждане с поверените ѝ активи на Фонда само по нареждане на Управляващото дружество, освен ако те противоречат на закона, на правилата на Фонда или на договора за депозитарни услуги;
- › Следене за превеждането в обичайните срокове в полза на Фонда на всички парични средства, произтичащи от сделки с активи от портфейла;
- › Осигуряване събирането и използването на приходите на Фонда в съответствие със закона и с правилата на Фонда;
- › Отчитане веднъж месечно пред Управляващото дружество за поверените активи и извършените операции
- › Извършване на други услуги, посочени в този договор или за които е задължена Банката Депозитар, съгласно ЗДКИСДПКИ и други релевантни нормативни актове, или за които се постигне споразумение от страните по този договор включително услугите по обслужване на плащанията и операциите по сделките с финансови инструменти на Фонда във връзка с инвестиране на активите му, както и извършване на действия, свързани с финансовите инструменти, като предоставяне на информация, отчети, инкасиране и изплащане на лихви, главници и други.

Банката Депозитар ежедневно контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Юг Маркет Максимум.

Юг Маркет Максимум заплаща на Банката Депозитар за дейността ѝ по договора месечно възнаграждение в размер на 0,01% от средномесечната нетна стойност на активите на Договорния фонд, но не по-малко от 750 лева, както и такси и комисионни за трансфери на ценни книжа и парични средства, и други видове услуги съгласно договора.

Договорът е сключен за срок от една година, считано от деня на подписването му. В случай, че деветдесет дни преди изтичането на срока никоя от страните не възрази писмено, договорът се счита продължен за всяка следваща година. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие на страните или едностранно от всяка от страните, с тримесечно писмено предизвестие след одобрение от заместник-председателя на замяната на Банката Депозитар, както и в други случаи, предвидени в закона и договора. В случай на прекратяване на договора Банката Депозитар прехвърля съхраняваните от нея активи на Юг Маркет Максимум, както и всички необходими документи на посочена от Управляващото Дружество и одобрена от Заместник-председателя на КФН нова банка депозитар.

Одитор

Одиторът, избран от Съвета на директорите на Управляващото дружество, който заверява годишния финансов отчет на Фонда е Валентина Вълева Узунова, дипломиран експерт счетоводител, гр. Пловдив, бул. "Христо Ботев" №92 В.

Външни консултанти, чието възнаграждение се изплаща от активите на Договорния фонд

Не съществуват външни консултанти или външни консултански дружества, чието възнаграждение се изплаща от активите на Договорния фонд.

ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ

Инвеститорите следва да се запознаят с този раздел, за да преценят дали инвестиционните цели, стратегия и политики на Договорния Фонд съвпадат с техните собствени инвестиционни цели.

За Фонда

Юг Маркет Максимум е договорен фонд по смисъла на чл.5, ал.2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът представлява колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в български акции, както и в акции, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина. Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, общински облигации, ДЦК) и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни ДЦК, банкови депозити и др.), както и в чуждестранни прехвърляеми дългови ценни книжа, отговарящи на определени изисквания, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения.

Договорният Фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели по-долу. Активите на Юг Маркет Максимум се съхраняват от Банка Депозитар.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорния Фонд е осигуряването на средно и дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване 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 високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност - както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дялове на Фонда.

Няма сигурност, че Юг Маркет Максимум ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционна стратегия и политика. Ограничения на дейността.

Инвестиционна стратегия и политика

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

С оглед постигане на инвестиционните цели на Юг Маркет Максимум, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни български акции, както и в ликвидни акции, приети за търговия на чуждестранни регулирани пазари. Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените и инструменти с фиксирана доходност, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. При определени условия, посочени по-долу,

ограничена част от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в компенсаторни инструменти.

По-конкретно, съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. приети за търговия на регулиран пазар акции на български дружества – до 80 на сто от активите на Фонда;
2. акции на чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина – до 40 на сто от активите на Фонда;
3. ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава или от Българската народна банка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации, и банкови влогове съгласно закона – до 60 на сто от активите на Фонда;
4. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки – до 40 на сто от активите на Фонда;
5. дългови ценни книжа, издадени от български общини, и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини – до 20 на сто от активите на Фонда;
6. корпоративни облигации на български емитенти, извън книжата по т. 4, приети за търговия на регулиран пазар съгласно изискванията на закона – до 40 на сто от активите на Фонда;
7. чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина – до 40 на сто от активите на Фонда;
8. акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове ;
9. наскоро издадени ценни книжа, извън книжата по т. 3-5, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им;
10. ценни книжа, извън книжата по т. 3-5, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
11. банкови депозити;
12. други допустими от закона ценни книжа и финансови инструменти.
13. Договорният фонд може да инвестира своите активи и в други финансови активи, посочени в чл.38 от ЗДКИСДПКИ при спазване на ограниченията на чл.45 от ЗДКИСДПКИ и т.1-12 по-горе.

Инвестициите общо в ценни книжа по т. 9 и 10 не могат да надвишават 10% от активите на Фонда.

Инвестициите в инструменти по т. 12 могат да включват и компенсаторни инструменти, издадени по реда на Закона за сделките с компенсаторни инструменти и регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа. Инвестициите в компенсаторни инструменти ще бъдат извършвани в съответствие с нормативните изисквания и практиката на КФН, само с оглед придобиване на акции в приватизационни сделки и плащане с непарични платежни средства. Компенсаторни инструменти няма да бъдат придобивани със спекулативна цел, разчитайки на бърза печалба от разликата в продажната и придобивната цена. В случай на участие в приватизацията и некласиране, неизползваните компенсаторни инструменти ще се прехвърлят в разумен срок, освен ако инвестиционните планове не предвиждат участие в бъдещи приватизационни сделки.

Юг Маркет Максимум възнамерява да инвестира основно в български акции. Инвестициите в чужбина ще се извършват при спазване на нормативните изисквания и практиката на КФН

относно чуждестранните пазари и пазарни индекси, в които е разрешено Фондът да инвестира. При нормални обстоятелства се предвижда около 80% от портфейла на Фонда да е съставен от акции, а делът на дълговите ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, и ДЦК да не надхвърля 20% от активите.

Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

При условие на продължително пазарно понижение, ще се пристъпва към изтегляне на инвестициите от групата на акциите и насочването им към ниско-рискови активи. Това ще се прави с цел да се защитят вложенията на инвеститорите.

Юг Маркет Максимум не инвестира съществена част от своите активи в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип.

Кратка информация за основните инвестиции на Юг Маркет Максимум

Акции. Акциите са ценни книжа, даващи на притежателите им право на собственост на определен дял от едно дружество. Обикновените акции дават на притежателите си право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Привилегированите акции, издавани от публични дружества, могат да дават право на допълнителен или гарантиран дивидент, или гарантиран ликвидационен дял, или привилегия за обратно изкупуване; непубличните дружества могат да издават акции и с други привилегии. Привилегированите акции могат да бъдат без право на глас. При увеличаване на капитала на дружеството, на акционерите също така се полагат и права за записване на нови акции, пропорционално на притежавания от тях дял преди увеличението. Притежателите на акции в дадено дружество могат да печелят както доход от дивидент, ако дружеството разпредели такъв, така и от покачване на пазарната цена на акциите.

Държавни ценни книжа ("ДЦК"). ДЦК са дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от държавата. Притежателят на такива ценни книжа е кредитор на държавата. Българската държава издава ДЦК за покриване на свои краткосрочни, средносрочни или дългосрочни нужди от финансов ресурс. Държавните ценни книжа могат да бъдат деноминирани както в лева, така и в евро, щатски долари или в друга валута. Всички български ДЦК са гарантирани от Република България и се считат за нискорисков инструмент.

Облигации, издадени от български общини. Обикновено чрез емитирането им се цели набирането на средства за осъществяване на инвестиционна програма, подобрения в общинската инфраструктура и подобни дейности. Могат да бъдат обезпечени (с общински имоти или други активи) и необезпечени (гарантирани само с репутацията на общината-издател). При добро финансово състояние на общината - емитент или качествено обезпечение този вид дългови ценни книжа са смятани за нискорискови финансови инструменти.

Корпоративните облигации на български емитенти. Корпоративните облигации са средство за набиране на финансов ресурс от страна на акционерните дружества под формата на заем. Рискът на всяка емисия облигации зависи от дейността, финансовото състояние и кредитния рейтинг на компанията-емитент, както и от наличието или вида на обезпечението по емисията. Доходите от тях обикновено са по-високи от доходите по съизмеримите по срочност ДЦК, ипотечни или общински облигации.

Ипотечни облигации. Съгласно българското законодателство, ипотечни облигации се издават само от банки. Банките емитират тези книжа за рефинансиране на операциите си и за увеличаване на кредитните си портфейли. Характерното за ипотечните облигации е, че са обезпечени с вземания по ипотечни кредити, отпуснати от банката-издател. Покритието на ипотечните облигации от дадена емисия не може да е по-малко от общата стойност на задълженията по главници на намиращите се в обращение извън банката-издател ипотечни облигации от тази емисия. Следователно, вземанията на облигационерите могат да се считат за "тройно" обезпечени: първо, със залога върху вземанията на банката по самите ипотечни

кредити; второ, косвено, с обезпеченията по ипотечните кредити; и трето, длъжник по облигациите е банка, която спазва специални изисквания за капиталова адекватност и ликвидност, осъществява дейността си под надзора на БНБ и се счита принципно за надежден длъжник сама по себе си. Поради това ипотечните облигации са нискорисков финансов инструмент.

Чуждестранни ценни книжа. Юг Маркет Максимум може да инвестира в някои видове чуждестранни ценни книжа, най-често в акции, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, както и по-малка степен - в квалифицирани дългови ценни книжа, емитирани от чуждестранни правителства, международни организации, общински органи и банки.

Банкови депозити. Банков депозит са парични средства, оставени на съхранение в кредитните учреждения и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия. Банковите депозити могат да бъдат срочни или безсрочни, с фиксиран или плаващ лихвен процент, в лева или чуждестранна валута. Банковите институции се лицензират от БНБ, ако отговарят на изискванията на закона. Те подлежат на непрекъснат контрол относно финансово им състояние от Управление „Банков Надзор“ на БНБ. Поради това този вид инвестиционни инструменти също се смятат за нискорискови.

Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните инвестиционни цели на Договорния Фонд Управляващото Дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове (“хеджиране”): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на Юг Маркет Максимум, такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото Дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Сделките с деривативни финансови инструменти са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. “Рискови фактори: Рискове при използване на деривативни финансови инструменти”). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е Юг Маркет Максимум, в съответствие със закона, да сключва договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки). Юг Маркет Максимум може да сключва репо сделки само с финансови инструменти, в които може да инвестира съгласно чл.38 ЗДКИСДПКИ.

Договорният фонд може да сключва репо сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, при спазване на следните ограничения:

1. по време на действие на договора Договорният фонд не може да продава финансовите инструменти, предмет на договора, преди насрещната страна да е упражнила правото си или крайният срок за обратното изкупуване да е изтекъл, освен ако тя не разполага с други средства за изпълнение на задължението си по договора; предходното изречение не се прилага в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо сделка и съгласно договора неизпълнението дава право на Договорния фонд да продава финансовите инструменти;

2. стойността на сключените репо сделки от Договорния фонд не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дялове си по искане на техните притежатели.

Чл.51, ал.2 от Наредба 44 посочва кои финансови инструменти могат да бъдат обект на репо сделка за покупка на финансови инструменти.

Договорният фонд може да сключва репо сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на Договорния фонд на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа Фондът е длъжен да разполагат с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за обратното изкупуване на финансовите инструменти.

Инвестиционни ограничения

Договорният фонд не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Договорния фонд в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които са инвестирани повече от 5 на сто от активите на Фонда, не надвишава 40 на сто от активите на Договорния фонд. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.

Договорният Фонд не може да придобива повече от 10 на сто от акциите без право на глас, от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице.

Договорният Фонд не може да придобива повече 25 на сто от дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл.4, ал.1 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на договорния фонд във влогове в една кредитна институция. Кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество или в резултат на упражняване права на записване то приоритетно, но не по-късно от два месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите на Договорния фонд в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. В този случай Управляващото дружество е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми КФН, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му.

Изисквания за ликвидност

Договорният фонд е длъжен да инвестира в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38 ЗДКИСДПКИ, 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. В Правилата за управление на ликвидността на Договорния фонд се посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността. Раздел III от Наредба 44 определя на какви условия трябва да отговарят финансовите инструменти и инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорния фонд.

Други ограничения

При управление на Юг Маркет Максимум Управляващото Дружество ще спазва всички нормативни изисквания и ограничения, включително определените с решения на КФН. Управляващото Дружество не може да променя предмета на дейност на Договорния Фонд или да взема решение за неговото преобразуване по друг начин, освен чрез сливане и вливане.

Управляващото Дружество, както и Банката Депозитар, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не може да дава заеми или да обезпечава или гарантира задължения на трети лица с имущество на Фонда. Такива действия биха били недействителни спрямо притежателите на дялове.

Управляващото Дружество няма право и да използва и залага имуществото на Юг Маркет Максимум за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Фонда.

Управляващото дружество, действащо за сметка на Договорния фонд (и на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране), не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Горепосочените положения относно инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на Юг Маркет Максимум и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. Ако това няма да противоречи на действащите нормативни актове, някои от тези положения могат да бъдат променяни по решение на Управляващото Дружество, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН.

Независимо от горното, ако възникне несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Проспекта, и последващи промени на ЗДКИСДПКИ и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на Юг Маркет Максимум, неговите Правила предвиждат да се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото Дружество ще приведе Правилата и Проспекта на Договорния Фонд в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

Профил на типичния инвеститор

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда 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 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.

Считаме, че дяловете на Юг Маркет Максимум са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран предимно от акции, при средно до високо ниво на риск и възможност за постигане на по-висока доходност.

Категории активи, в които на Договорния фонд е разрешено да инвестира

Юг Маркет Максимум има право да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, посочени в чл.38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ, включително и в деривативни финансови инструменти с цел хеджиране на риска при сделки с прехвърляеми ценни книжа.

Възможните последици от инвестирането в деривативни финансови инструменти са намаляване на потенциални загуби по определени позиции. Деривативните финансови инструменти дават възможност за придобиване или разпореждане с ценни книжа на определена дата в бъдещето по предварително уговорена цена.

Категории активи по чл.38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ, различни от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Възпроизвеждане на индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа.

Към момента активите на Юг Маркет Максимум не се инвестират в активи по чл.38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ, различни от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Юг Маркет Максимум не предвижда възпроизвеждане на индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа към момента.

Колебания (волатилност) на нетната стойност на активите на Юг Маркет Максимум поради състава или техниките за управление на активите му.

Колебанията на нетната стойност на активите на Юг Маркет Максимум е свързана с волатилността на финансовите инструменти, в които Фондът инвестира. Юг Маркет Максимум инвестира предимно в рискови финансови инструменти, където волатилността е по-динамична, но диверсификацията на портфейла и инвестиционната политика на Фонда не позволява тази волатилност да се отразява съществено на нетната стойност на активите му.

Резултати от дейността на Договорния фонд за предходните три години

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2012 г	31.12.2013 г	31.12.2014 г
Приходи от операции с финансови активи	1 802 842	1 701 437	3 065 387
Други приходи	211 088	121 115	107 058
Общи приходи от дейността към края на периода	2 013 930	1 822 552	3 172 445
Разходи от операции с финансови активи	1 728 047	1 468 408	2 866 631
Разходи за управление	56 799	72 175	96 160
Такса за обслужване на банката депозитар	9 000	9 000	9 000
Други плащания	104 164	26 183	4 937
Общо разходи за дейността към края на периода	1 898 010	1 575 766	2 976 728
Балансова печалба към края на периода	115 920	246 786	195 717
Стойност на активите към края на периода	1 954 482	2 968 503	3 365 980
Стойност на текущите задължения към края на периода	4 554	8 094	9 771
Нетна стойност на активите в края на периода	1 949 928	2 960 409	3 356 209
Брой издадени дялове към края на периода	1 567 254	2 150 399	2 285 339
Емисионна стойност към края на периода	1.2442	1.3767	1.4686
Цена на обратно изкупуване	1.2193	1.3491	1.4392
Годишна доходност (%)	6.26	10.65	6.68
Стандартно отклонение	4.79	4.66	8.18

РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

В този раздел се съдържа информация относно инвестиционните рискове, които се поемат пряко или косвено от инвеститорите посредством покупката на дялове на Юг Маркет Максимум. Ако инвеститорите не са готови да поемат тези рискове, тези ценни книжа не са подходяща инвестиция за тях.

Важно е да се има предвид, че инвестицията в дялове на Договорния Фонд не е банков депозит и следователно тя не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. При все че водеща инвестиционна цел на Юг Маркет Максимум е нарастване на стойността на инвестицията в дялове, няма пълна сигурност, че инвестирайки в дялове на Фонда, инвеститорите няма да изгубят пари.

Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на Юг Маркет Максимум са:

Рискови фактори

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите прехвърляеми ценни книжа, в които Фондът е инвестирал. За щастие, не всички акции, търгувани на даден пазар (борса) и не всички пазари на акции променят цените си в една и съща посока в даден момент и най-различни са факторите, които влияят на пазарната цена на определени акции (например, финансови отчети, разкриващи намаление на печалбата на дружеството, издало акциите, загуба на основен клиент, съдебен иск на голяма стойност, предявен срещу дружеството, промяна на регулациите в определена индустрия). Не всички подобни фактори могат да бъдат предвидени.

Управляващото Дружество може да намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, чрез диверсификация на портфейла на Фонда, като по този начин нетната стойност на активите за дял може да намалее в определени периоди. За диверсификация на инвестициите в акции Управляващото Дружество предвижда акциите в портфейла на Фонда да са от компании, опериращи в различни сектори на икономиката, както и ограничаване на максималната инвестиция в акции на една компания.

Лихвен риск. Това е рискът промените в пазарните лихвени проценти да се отразят неблагоприятно върху дохода или стойността на активите на Договорния Фонд, състоящи се от дългови ценни книжа. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижение на пазарната цена на дълговите инструменти. При инвестициите в дългови ценни книжа лихвеният риск е по-малък при краткосрочните и по-голям при дългосрочните дългови книжа. Управляващото Дружество ще диверсифицира портфейла на Юг Маркет Максимум, включително чрез инвестиране в акции и в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск. Въпреки това, възможно е да има периоди, например при повишаване на лихвените проценти, когато понижаването на нетната стойност на активите на Договорния Фонд ще е неизбежна.

Кредитен риск. Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на Юг Маркет Максимум не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния Фонд.

Оценките на рейтинговите агенции Стандарт енд Пуърс, Муудис и Фитч (Standard and Poor's, Moody's, Fitch) са международно признат барометър за кредитния риск на ценни книжа. Но и тези рейтинги не са перфектни: те са направени на база минали събития и не отразяват в същата степен на точност възможни бъдещи обстоятелства.

Очакваме голямата част от инвестициите на Юг Маркет Максимум да бъдат в ценни книжа, които нямат кредитен рейтинг. Управляващото Дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск при инвестиране в ценни книжа без кредитен рейтинг посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото Дружество ще предотвратят загуби.

Ликвиден риск. Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. При невъзможност за инвестиране на средствата на Фонда в акции на български дружества, поради липсата на достатъчна ликвидност на Българска Фондова Борса, Управляващото Дружество предвижда да инвестира в акции на дружества, търгувани на чуждестранни регулирани пазари.

Валутен риск. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българския лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на Юг Маркет Максимум и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове. Очаква се значителна част от чуждестранните активи на Договорния Фонд да бъдат деноминирани в евро, при които валутен риск не се поема поради фиксирането на българския лев към еврото.

Управленски риск. Възниква поради активното управление на инвестиционния портфейл на Юг Маркет Максимум. Управляващото Дружество ще прилага инвестиционни техники и анализ на рисковете при вземането на инвестиционни решения, но няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат.

Инфлационен риск. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в Юг Маркет Максимум да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. Като противодействие на този риск Управляващото Дружество ще се стреми да поддържа подходящ баланс, съобразен с инвестиционните цели и стратегия на Фонда, между неговите активи с фиксирана и променлива доходност.

Рискове при използването на деривативни финансови инструменти. Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. **Управленски риск.** Деривативните финансови инструменти са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия

актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на деривативните финансови инструменти изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. **Риск на лостовия ефект.** Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривативния финансов инструмент. Някои деривативни финансови инструменти имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и **Риск от погрешно оценяване на деривативния финансов инструмент.** Много от деривативните финансови инструменти са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това Юг Маркет Максимум може да претърпи загуби при покупка на надценени деривативни финансови инструменти. В заключение, използването на деривативни финансови инструменти може не винаги да е успешно.

Политически риск. Законодателни промени.

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху Фонда.

Понастоящем печалбата на Юг Маркет Максимум не се облага с корпоративен данък. (вж. Данъчен режим ...). Промяната в данъчните закони, както и на други приложими закони и нормативни актове може да се отрази неблагоприятно върху финансовите резултати на Юг Маркет Максимум.

Други системни рискове. Съществуват редица рискове породени от световната политическа и икономическа конюнктура, които не могат да бъдат избегнати или управлявани ефективно. Свидетелство за подобен системен риск бе фалитът на инвестиционната банка Lehman Brothers Holdings през 2008 година и последвалата тежка глобална финансова криза. Мащабът и обхватът на тази криза само подкрепиха схващането, че в периоди на финансов стрес, корелацията на финансовите пазари бързо нараства и положителните ефекти от диверсификацията бързо губят своята стойност.

Примери за съществени системни рискове наблюдавахме и в началото на 2011 г., когато в резултат на т.нар. „Арабска пролет“, редица политически режими в северна Африка бяха свалени от власт. Съпътстващите ги насилие и социално напрежение доведоха до редица чисто икономически ефекти от политическата промяна – несигурност в петролните доставки и ръст на цените на суровия петрол, страх от разпространение на напрежението и в други съседни страни, и т.н. Военните действия, бедствията и аварията също са фактори, които усложняват всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за ограничаване на риска и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

В заключение, инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Договорния Фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на Юг Маркет Максимум не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на Договорния Фонд нямат връзка с бъдещите резултати от неговата дейност.

ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

Този раздел предоставя информация както за данъчното облагане на печалбата на Договорния Фонд, така и за облагането на доходите на инвеститорите в дялове на Фонда.

По-долу е представен общия данъчен режим на Юг Маркет Максимум и на притежателите на дялове относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съгласно действащото към датата на този Проспект данъчно законодателство. В най-добър интерес на притежателите на дялове и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Корпоративно данъчно облагане на Юг Маркет Максимум

Печалбата на Юг Маркет Максимум, като договорен фонд, не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход от инвестиране на активите на Юг Маркет Максимум се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и върху стойността на дяловете от Фонда. Тъй като съгласно своите Правила Юг Маркет Максимум не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице. Доходите на местни физически лица от продажба на дялове на колективни инвестиционни схеми са необлагаеми, съгласно чл.13, ал.1, т.3 от Закона за данъците върху доходите на физически лица.

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба) не се облагат. Тези доходи са необлагаеми за местните физически лица и за чуждестранните лица, съответно с тях се намалява финансовият резултат на юридическите лица, които определят облагаемата си печалба по реда на глава девета, чл.44, ал.1 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО).

Следва да се има предвид, че при загуба от сделки с дялове, лицата, които определят облагаемата си печалба по реда на глава девета на ЗКПО, ще следва да увеличат финансовия си резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ

Целта на този раздел е да информира инвеститорите какви разходи са свързани с инвестицията им в дялове на Юг Маркет Максимум, в това число: (1) разходите, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд ("Транзакционни разходи"); и (2) годишните разходи във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които са за сметка на всички негови притежатели на дялове.

Транзакционни разходи

Това са разходи, които се заплащат директно от инвеститорите/притежателите на дялове и са един от няколко основни фактора, които те следва да преценят, когато инвестират в дялове на договорни фондове.

Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на Юг Маркет Максимум, не заплащат разходи при покупката на дяловете, т.е. емисионната стойност на дяловете не се увеличава с разходите по продажбата им.

Притежателите на дялове на Юг Маркет Максимум ще заплатят разходи при последващото им обратно изкупуване от Фонда в размер на 2 (две) на сто от нетната стойност на активите на един дял, като отбив от цената на обратното изкупуване и с цел покриване разходите по обратното изкупуване на дялове.

Инвеститорите/притежателите на дялове не дължат такси за допълнителни услуги, оказвани им от Управляващото Дружество.

В случай на въвеждане на разходи за продажба и/или промяна на разходи за продажба и/или за обратно изкупуване на дялове, с които се увеличава емисионната стойност, съответно намалява цената на обратно изкупуване, Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение поне на Интернет страницата на Управляващото дружество, незабавно след одобрението от КФН на промените в Правилата на Фонда. Разходите за продажба и/или за обратно изкупуване по предходното изречение, с които се увеличава емисионната стойност на един дял, съответно намалява цената на обратното изкупуване на един дял, не могат да надвишават 3 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

Годишни оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на Юг Маркет Максимум и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са втория компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки в Договорния Фонд. В долната таблица са посочени максималните годишни оперативни разходи на Юг Маркет Максимум, като процент от годишната средна нетна стойност на неговите активи, така както тези разходи са планирани от Управляващото Дружество:

<i>Годишни оперативни разходи на Фонда</i>	<i>Като % от годишната средна НСА на Фонда</i>
Възнаграждение за управляващото дружество 3.00 % (а)
Други оперативни разходи до 2.00 % (б)
Общо оперативни разходидо 5.00 % (в)

(а) Съгласно Правилата на Юг Маркет Максимум, Управляващото Дружество може да се откаже от част от посоченото възнаграждение.

(б) В "Други оперативни разходи" са включени основни прогнозируеми оперативни разходи като: възнаграждение на Банката Депозитар в размер до 0,10% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, но не по-малко от 750 лв.; възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Борсата и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд; други разходи, посочени в Правилата на Фонда за негова сметка, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.. Другите оперативни разходи зависят от размера на активите, броя и стойността на сделките за периода.

(в) Прогнозираме, че общите оперативни разходи, които са за сметка на Договорния Фонд няма да надвишават 5.00 % от годишната средна нетна стойност на неговите активи.

Данни за разходите на договорния фонд за последните три години

В таблицата по-долу са представени разходите, направени за управление на дейността на Договорния фонд през последните три години.

РАЗХОДИ	2012	2013	2014
Възнаграждение на Управляващото дружество	56 799	72 175	96 160
Такса за обслужване на Банка депозитар	9 000	9 000	9 000
Комисионни инвестиционни посредници	5 732	6 799	13 481
Банкови такси за трансфери на ценни книжа	3 681	2 890	5 678
Други разходи	158	223	289
Общо разходи	75 370	91 087	124 608
Средна нетна стойност на активите	1 899 161	2 400 668	3 207 097
процент от средната нетна стойност на активите	3.97%	3.79%	3.89%

ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ

В този раздел се обяснява как и къде могат да бъдат закупени дялове на Договорния Фонд и минималната сума за инвестиране в неговите дялове. Представена е информация и относно начина за продажба на дяловете на Фонда, както и срока и начина за получаване на сумите срещу продадените дялове.

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите при условията на публично предлагане, като Фонда ги изкупува обратно постоянно от инвеститорите.

Инвеститорите могат да закупят дялове на Юг Маркет Максимум или да му продадат обратно притежаваните от тях негови дялове по цена, основана на нетната стойност на активите ("НСА") на Договорния Фонд за един дял. При придобиване на дялове на Юг Маркет Максимум от друго лице, е нормално цената на тези дялове също да е близка до НСА на един дял. Следователно, понятието НСА е ключово за разбиране на процеса на инвестиране в Договорния Фонд.

Правила за оценка на активите

С Правилата за оценка на портфейла и за определяне нетната стойност на активите се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите, изчисляване на нетната стойност на активите на Договорния фонд, както и системата на организация на тази дейност и се основават на:

1. използване на единна и последователна система за оценяване на активите в портфейла на договорния фонд, за вземане на решения и контрол;
2. надеждна система за събиране на информация, необходима за определянето на нетната стойност на активите - източници на информация и видове;
3. правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
4. надлежно документиране на решенията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, включително с прилагане на съответните документи към протоколите с взетите решения;;
5. наличие на технологично и програмно осигуряване за изчисляване на нетната стойност на активите;
6. система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на траен носител.

С настоящите правила се уреждат процедурата и организацията на изчисляване на нетната стойност на активите за целите на:

- определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд;
- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимално ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на договорния фонд;
- спазване на разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и всички други законови изисквания.

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите и нетната стойност на активите

Методиката се основава на Правилата на договорния фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и

пасивите на договорния фонд. Оценката на активите и пасивите на Договорния фонд се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 6 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството.

Основни принципи при оценка на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум":

- Оценката на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум", наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата, за която се отнася оценката;
- Оценката на актив на договорния фонд при първоначално придобиване (признаване) се извършва по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката;
- При последващо оценяване на актив, оценката се извършва по справедлива стойност, по реда и начин, определени в настоящите правила;
- Моментът, от който финансовите инструменти се вписват, съответно отписват от баланса на схемата и от който започват да се оценят, е датата на сетълмент.

Други принципи, които се спазват при оценяване на активите на ДФ "Юг Маркет Максимум":

- Документална обосновааност;
- Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;
- Законосъобразност и контрол на оценъчната дейност на всичките й фази.

Методи за оценка на активите:

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ДФ „Юг Маркет Максимум“ активи по баланса към деня, за който се отнася оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

1.1. В случай че цената е изчислена на основата на представени brutни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони тя се преобразува в brutна и след това се използва за преоценка.

1.2. Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, за който се отнася оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, за който се отнася оценката.

2. При невъзможност да се приложи т. 1 се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича "търсената емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

2.1. Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

- а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
- б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
- в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
- г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
- д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата ѝ основна емисия;

е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;

з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

където:

P – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на облигацията;

n – брой на лихвените плащания за година;

N – общ брой на лихвените плащания;

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа);

i – пореден номер на лихвеното плащане.

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

2.2. Изчислената по формулата цена е брутна и се използва пряко за последваща преоценка на съответната дългова ценна книга.

3. Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и на издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се извършва:

а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня, за който се отнася оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) (Отм.);

в) (Отм.);

г) Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и на издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, за който се отнася оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, за който се отнася оценката;

д) в случай че цената, изчислена съгласно букви „а“ – „г“ е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

е) при невъзможност да се приложат начините по букви „а“ – „г“ за оценка се използва методът по т. 2.

4. Справедливата стойност на български акции и права, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в Република България, се извършва:

4.1. По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня, за който се отнася оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

4.2. Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в деня, за който се

отнася оценката, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

4.3. Ако не може да се приложи т. 4.2, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня, за който се отнася оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата, за която се отнася оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

4.4. (Отм.)

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или на други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите, и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

5.1. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в следното:

а) Изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество аналог и неговата печалба на акция.

б) Печалбата на дружеството аналог и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети, обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за деня, за който се отнася оценката с акциите на дружеството аналог, ако обеят на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в деня, за който се отнася оценката, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената на акциите на дружеството аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества, вписани в регистрите на КФН и БФБ, публикувани на интернет страници на медийни посредници или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

- Дружество аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество;
- Изборът на дружества аналози трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество;
- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии между дружествата, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в държавата по седалището на емитента;
- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството аналог, са:
 - Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

- Сходна продуктова гама;
- Да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
- Да има сключени сделки с акциите на дружеството за деня, за който се отнася оценката.
 - Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество аналог, са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.2. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество, като собственият капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където:

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество;

A – активи;

L – задължения;

PS – стойност на привилегированите акции;

N – общ брой на обикновените акции в обращение.

5.3. Методът на дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

5.3.1. Метод на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещане на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

а) При този метод се използват нетните парични потоци, които остават след посрещане на всички разходи, покриване на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

б) Нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- › се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- › се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- › се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- › се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- › се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- › се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND ,$$

където:

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;

NI – нетна печалба;

Dep – амортизации;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;

\Delta WCIInv – промяна в нетния оборотен капитал;

PP – погашения по главници;

PD – дивиденди за привилегировани акции;

ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани

акции.

в) При този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:
- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$k_e = k_{RF} + RP ,$$

където

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;
 k_{RF} - безрисков лихвен процент;
 RP - рискова премия.

- чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) \times \beta ,$$

където

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;
 k_{RF} - безрисков лихвен процент;
 $(k_m - k_{RF})$ - пазарна рискова премия;
 k_m - очакваната възвращаемост на пазара;
 β - бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g ,$$

където

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;
 D_1 - очакван следващ дивидент за една обикновена акция;
 P_0 - цена на една обикновена акция;
 g - очакван темп на растеж.

5.3.2. Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- > се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- > се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- > се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCIInv ,$$

където:

$FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата;
 $EBIT$ – печалба преди лихви и данъци;
 TR – данъчна ставка за фирмата;
 Dep – амортизации;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;
ΔWCIInv – промяна в нетния оборотен капитал;

б) При втория подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \times (1 - TR) + PP - ND + PD,$$

където:

FCFF – нетни парични потоци за фирмата;
FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;
Int – разходи за лихви;
TR – данъчна ставка за фирмата;
PP – погашения по главници;
PD – дивиденди за привилегировани акции;
ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани

акции

в) Нетните парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

г) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E+D+PS} \right) + k_d \times (1-t) \times \left(\frac{D}{E+D+PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E+D+PS} \right),$$

където:

WACC – среднопретеглената цена на капитала;
k_e – цената на финансиране със собствен капитал;
k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчният ефект от разходите за лихви;
t – данъчната ставка за фирмата;
k_{ps} – цената на финансиране с привилегировани акции;
E – пазарната стойност на акциите на компанията;
D – пазарната стойност на дълга на компанията;
PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

Когато пазарната стойност на дълга не може да бъде определена, се използва балансовата му стойност.

5.3.3. Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r-g},$$

където:

P₀ – настоящата стойност на свободните парични потоци;
FCF е или *FCFE* или *FCFF*;
r – съответната норма на дисконтиране;
g – постоянният темп на растеж на компанията.

б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза на нетните парични потоци за всяка година поотделно. За

втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е, както следва:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n} ,$$

където:

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_t е или FCFE или FCFF през година t ;

r – съответната норма на дисконтиране през първия период;

P_n – стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на

устойчив ръст;

P_n се изчислява по следния начин:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n - g_n} ,$$

където:

r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;

g_n е постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, тогава $g_n = 0$.

5.4. Последваща оценка на акции, придобити вследствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва, както следва:

а) В случаите на придобиване на нови акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции), до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя на новите акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n ,$$

където:

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция, и една 1 „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)} ,$$

където:

P_n – цена на една нова акция;

P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;

N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждането им за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)},$$

където:

P_n – цена на една нова акция;
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;
 N_r – брой на новите акции за една „стара“ акция.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

б) Случаите на придобиване на нови акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции), до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция:

Стойността на вземането е равно на произведението на броя на новите акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция.

$$R = N_n \times P_0 \times \frac{1}{N_r},$$

където:

R – вземане;
 N_n – брой на новите акции;
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;
 N_r – съотношение на сплита.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждането им за търговия на съответното място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_0 \times 1 / N_r,$$

където:

P – цена на нова акция;
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;
 N_r – съотношение на сплита.

След въвеждане за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

5.5. Методите по т. 5.1, 5.2, 5.3 и 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба № 2 от 2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличаването на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция. Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

където:

R_r – вземането;
 N – броят на правата;
 P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

където:

P_r – цената на правото;
 P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);
 P_i – емисионната стойност на новите акции;
 N_r – броят на акциите в едно право.

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла на Договорния фонд по цена, определена по посочената формулата по-горе.

6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4, съответно т.5 и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

6.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя на акциите в едно право и емисионната стойност на една акция.

$$R = N_n \times \left(P_i + \frac{P_r}{N_r} \right),$$

където:

R – вземането;
 N_n – броят на записаните акции;
 P_i – емисионната стойност на една акция;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят на акциите в едно право.

От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

6.3. От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r},$$

където:

- P – цената на акцията;
- P_i – емисионната стойност на една акция;
- P_r – стойността на едно право;
- N_r – броят акции в едно право.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

В случай, че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варианти с базов актив бъдеща емисия от акции на дружеството се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на варианти (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

където:

R_r – вземането;
N – броят на правата;
P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + (P_i + P_w) \times N_r}{N_r + 1},$$

където:

P_r – цената на правото;
P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);
P_i – емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);
P_w – емисионната стойност на вариантите;
N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла на Фонда по цена, определена по посочената формулата по-горе.

6.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 справедливата стойност на права при емисия на варианти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4, съответно т.5, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

6.6.2. От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на вариантите и вписването им в депозитарната институция записаните варианти се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните варианти се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на вариантите, разделена на броя на вариантите в едно право и емисионната стойност на един вариант.

$$R = N_n \times \left(P_w + \frac{P_r}{N_r} \right),$$

където:

R – вземането;
N_n – броят на записаните варианти;
P_w – емисионната стойност на един вариант;
P_r – стойността на едно право;
N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

6.6.3. От датата на вписване на вариантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, вариантите се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_w + \frac{P_r}{N_r},$$

където:

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят варианти в едно право.

След въвеждане на вариантите за търговия на съответното място за търговия справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

7. Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, за който се отнася оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите съгласно т. 5.2.

7.1. Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване, които включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и общоприети методи.

7.2 Справедливата стойност на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се определя:

а) По цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за деня, за който се отнася оценката.

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

8. Справедливата стойност на български облигации, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в Република България се извършва:

а) По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня, за който се отнася оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) Ако не може да се определи цена по реда на буква „а“, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня, за който се отнася оценката, за който има сключени сделки.

в) (Отм.)

г) В случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва, и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, справедливата стойност се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към деня, за който се отнася оценката:

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$AccInt = F * \frac{C}{n} * \frac{A}{E} ,$$

където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон;
F – главницата (номиналната стойност) на облигацията;
C – годишният лихвен купон;
n – броят на лихвените плащания в годината.

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360, 364, 365 или 366 дни в годината, или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня, за който се отнася оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

9. При невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а“ – „б“ при формиране на справедливата стойност на облигации, търгувани на места за търговия при активен пазар, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия, отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източник на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетени на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които са допуснати или се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация;

б) настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга;

в) при метода на дисконтираните нетни парични потоци се използва следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}},$$

където:

P – цената на ценната книга;
F – главницата на ценната книга;
C – годишният купон на облигацията;
n – броят на лихвените плащания за година;
N – общият брой на лихвените плащания;
r – процентът на дисконтиране (равен на дохода до падежа);
i – поредният номер на лихвеното плащане.

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

10. Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в чужбина, се определя по следния начин:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня, за който се отнася оценката.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период, предхождащ деня, за който се отнася оценката.

10.1. Ако не може да се определи цена по реда на точка 10, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 5, т. 6 или т. 9.

11. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в Република България се определя съгласно т. 4.1 – 4.3.

11а. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в чужбина, се извършва съгласно т. 10.

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на справедливата стойност за опции, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, справедливата стойност се определя като се използва подходът на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формулата за определяне на цената на пут опция е, както следва:

$$P=C+Xe^{-rT}-S_0,$$

където:

- C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes;
- X – Цената на упражняване на опцията (Strike price);
- e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;
- r – Безрисков лихвен процент;
- T – Сроктът до падежа на опцията в години;
- Xe^{-rT} = PV (X) – Настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;
- S_0 – Текущата цена на базовия актив (този, за който опцията е конструирана)

Изчисляване на цената на кол опцията ("C") за съответния актив със същите параметри (формула на Black-Scholes):

$$C_0=S_0N(d_1)- Xe^{-rT}N(d_2),$$

където:

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/X) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}},$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

и където:

- C_0 – Текущата стойност на кол опцията;
- S_0 – Текущата цена на базовия актив.
- N(d) – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d. Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.
- X – Цената на упражняване на опцията;
- e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;
- r – Безрисков лихвен процент;
- T – Сроктът до падежа на опцията в години;
- Xe^{-rT} = PV (X) – Настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;
- ln – Функцията натурален логаритъм;

σ - Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\frac{n}{n-1} \sum_{t=1}^n \frac{(r_t - \bar{r})^2}{n}},$$

където \bar{r} е средната възвращаемост за периода на извадката. Нормата на възвращаемост в деня t се определя в съответствие с постоянната капитализация като $r_t = \ln(S_t/S_{t-1})$.

12а. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на справедливата стойност на варанти, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

13. При невъзможност да бъде приложена т. 11 и 11а при формиране на справедливата стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, справедливата стойност се определя по следния начин:

$$F = \{S - PV(D,0,T)\} * (1+Rf)^T,$$

където:

- F – цената на фючърс контракт;
- S – спот цената на базов актив;
- PV(D,0,T) – настоящата стойност на очакван дивидент;
- Rf – безрисков лихвен процент;
- T – брой дни на контракта, разделен на 365.

13а. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, за който се отнася оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

13а.1. Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се извършва като се използва формулата по т.12;

13а.2. Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по-долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай, че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

$$V_t = N \times \left(\frac{C}{(1+i_A)^{(T-t)}} - \frac{P}{(1+i_B)^{(T-t)}} \right),$$

където:

- Vt - стойност на форуърдния договор;
- N – размер на форуърдния договор;
- C - текущия спот курс между двете валути;
- P – форуърден валутен курс, договорен при сключването на форуърдния

договор;

И двата валутни курса се изразяват като единици валута B за една единица валута A.

- iA – безрисков лихвен процент за валута A;
- iB – безрисков лихвен процент за валута B;
- T – дата на падеж на форуърдния договор;
- t – текуща дата.

13а.3. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.13а.2., се определя като се използва формулата по т.13;

13б. Справедливата стойност на финансови инструменти, търгувани на места за търговия при активен пазар, които са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, се определя по цени, оповестявани публично от регулирания пазар, на който управляващото дружество има осигурен достъп и финансовият инструмент е първоначално закупен.

14. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни дни за страната или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото се прилага и в случаите, когато на мястото за търговия не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6, 9, 12 и 13.

15. Справедливата стойност на срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се определя към деня, за който се отнася преоценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

16. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, обявен в деня, за който се отнася оценката.

17. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя съгласно т. 10. При невъзможност да се приложи т. 10, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

$$P_{CD} = \frac{MV}{\left[1 + \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right]},$$

където:

$$MV = N \times \left[1 + \left(\frac{c}{100} \times \frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номиналната стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихвата, платима върху депозирания сума, посочена върху сертификата.

Краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценяват по формулата:

$$P_{Tb} = N \left[1 - \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right],$$

където:

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;
 N – номиналната стойност;
 i – дисконтов процент;
 d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9, буква „а“ или т. 9, буква „б“.

Методи за оценка на пасивите на ДФ „Юг Маркет Максимум“

Стойността на пасивите на договорния фонд е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса към деня, за който се отнася оценката. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ обявен в деня, за който се отнася оценката. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите се определя като от сума от пазарната стойност на всички активи, изчислена съгласно настоящите правила, а когато такава не е налице - оценената съобразно настоящите правила стойност или балансовата стойност на ценните книжа в портфейла на договорния фонд, вземанията за лихви и дивиденди от тези ценни книжа, паричните средства по банкови сметки и на каса и други активи се извади стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите правила.

II. Ролята на одиторите на договорния фонд за оценка на портфейлите и определяне на нетната стойност на активите

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на нетната стойност на активите е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това че изготвяните от управляващото дружество финансови отчети на договорния фонд не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на договорния фонд и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

III. Процедура за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Банката Депозитар осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност.

1. Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото Дружество под контрола на Банката Депозитар при спазване на настоящите

Правила. Задължение на Управляващото Дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

2. Технология за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

2.1. Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят не по-късно от 14 часа на всеки работен ден, следващ деня, за който се отнася оценката, при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Управляващото Дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката Депозитар.

2.2. Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, по които се изпълняват поръчки подадени в даден работен ден (ден Т).

Процедурата определя етапите на извършване на оценката на нетната стойност на активите на Фонда от управляващото дружество, на извършване на проверка на оценката от банката-депозитар, както и на оповестяване на изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял на Договорния фонд в деня на определяне и оповестяване на оценката (ден Т+1):

До 16,00 часа в деня, за който се отнася оценката (ден Т) Управляващото Дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение;

Между 9,00 и 11,30 часа в деня на оценката (ден Т+1) се извършва следното:

- определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила;
- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани във валута;
- определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обръщение в момента на това определяне. Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 2% (две на сто) от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.

До 11,30 часа се изпраща на Банката Депозитар изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;

До 13,00 часа се изчаква потвърждение от Банката Депозитар за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);

До 14,00 часа на всеки работен ден завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите.

До 15,00 часа управляващото дружество извършва оповестяване на информацията за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда чрез:

- обявяване на тези данни на интернет страниците на управляващото дружество, включително, но не задължително на интернет страницата на БАУД/финансова медия/агенция;
- изпращане на уведомление до Комисията за финансов надзор;
- изпращане на уведомление до всички „гишета“, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;

Управляващото Дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия).

Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото Дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на нетната стойност на активите на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял.

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на нетната стойност на активите на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял, се осъществява от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния директор) на Управляващото Дружество.

Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния бюлетин на „Българска фондова борса – София“ АД, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

Управляващото Дружество систематизира, класифицира и посочва използваните източници на информация.

Управляващото Дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове на „Българска фондова борса – София“ АД и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Договорния Фонд и при спазване на уредените в тези правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи се въвеждат ръчно в информационната система. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на нетната стойност на активите. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди. Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от Управляващото Дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

IV. Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на договорния фонд

1. Управляващото Дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото Дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Банката Депозитар. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото Дружество периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на нетната стойност на активите. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Изпълнителния директор на Управляващото Дружество.

Управляващото Дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- Управляващото Дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите на Банката Депозитар и всички документи и информация, свързани с изпълнението на договорите с Банката Депозитар, като може да поиска от Банката Депозитар допълнителни документи, сведения и разяснения. При непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения Управляващото Дружество уведомява незабавно Комисията за финансов надзор;

- Управляващото Дружество е длъжно да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление „Надзор на инвестиционната дейност“ при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;

- Управляващото Дружество веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на стойността на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на ценни книжа, които изискват това.

2. Управляващото Дружество взема решенията, свързани с определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото Дружество определя стойността на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото Дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

3. Банката Депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на Управляващото Дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Банката Депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото Дружество за резултата от проверката до 13,00 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество до 13,00 часа в деня на оценката и изисква отстраняване на несъответствията. При констатирани нарушения или грешки при изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество и внася корекции в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване преди тяхното обявяване. Ако е допусната грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е завишена неговата емисионната стойност или е занижена цената на обратното му изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, Банката Депозитар или Управляващото Дружество са длъжни да възстановят разликата на притежателя на дял, закупил дела по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно дела си по занижена цена, от средствата на колективната инвестиционна схема в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателят на дяла е бил недобросъвестен. Ако е допусната грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е занижена емисионната му стойност или е завишена цената на обратното му изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, Банката Депозитар или Управляващото Дружество са длъжни да възстановят на колективната инвестиционна схема дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял не превишава 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял Управляващото Дружество предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните лица.

V. Правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1.1. Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото Дружество, Инвестиционния посредник, Банката Депозитар:

- Управляващото Дружество сключва договор с инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на Управляващото Дружество за изпълнение на инвестиционни

решения, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл.38, ал.1, т.9, б."а" от ЗДКИСДПКИ;

- Управляващото Дружество сключва договор с Банка Депозитар за съхранение на паричните средства и ценни книжа на Фонда.

1.2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и равнопоставено третиране на притежателите на дялове.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество не могат да инвестират средствата на Фонда във финансови инструменти, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и други лица, които работят по договор за Управляващото Дружество, и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с Фонда, освен в качеството им на притежатели на негови дялове при спазване на ограничения, предвидени в наредба и в Правилата за личните сделки по чл.95, ал.2, т.6 от ЗДКИСДПКИ.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и другите лица, работещи по договор за него, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдела за нормативно съответствие информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица, ако разполагат с информация за това. Информацията се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ деня на получаване на потвърдението за сключената сделка. Тези изисквания не се прилагат по отношение притежаването, придобиването и разпореждането с държавни ценни книжа или за сделки, извършени като част от управление на портфейл.

- Управляващото Дружество осигурява справедливото третиране на притежателите на дялове, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение. Управляващото дружество предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние на Фонда, както и всяка друга информация, определена по закон в качеството им на инвеститори.

1.3. Отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото Дружество следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на Фонда и при установяване на нарушения уведомява Изпълнителния директор, който свиква Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

2. Процедура за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване:

- Вътрешни Правила за дейността на Управляващото Дружество уреждат вътрешната му организация и структура, и вътрешния контрол върху дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната при тях отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, неговите служители и всички други лица, работещи за Управляващото Дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица, включително на самото Управляващо Дружество, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа и за пари на управляваните колективни инвестиционни схеми и на клиенти на Управляващото Дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото Дружество подписват декларация за спазване на тайната.

Покупка на дялове на Юг Маркет Максимум

Покупка на дяловете директно от Фонда

По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупят дялове на Юг Маркет Максимум директно от Фонда, чрез неговото Управляващо Дружество. Инвеститорите следва да подадат поръчка за покупка на дялове до Управляващото Дружество, заедно с необходимите приложения към нея. Подаваната от инвеститора поръчка е договорът, който инвеститорът сключва с УД.

Притежателите на дялове следва да подадат поръчка за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към нея, в офисите, където се приемат и поръчки за покупка на дялове:

- › в офиса на **УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД** на адрес: гр. Пловдив, бул. „В. Априлов“ № 92, тел.: (+359 32) 633 234, факс: (+359 32) 625 402, с работно време: от 09.00 ч. до 16.00 ч.

Действия по обратно изкупуване на дялове на Фонда са делегирани и на Инвестиционен посредник **„Юг Маркет“ АД**. Поръчки за обратно изкупуване на дялове могат да се подадат в следните офиси на ИП „Юг Маркет“ АД, с работно време от 09.00 ч. до 16.00 ч.:

- › гр. София, ул. „Христо Белчев“ № 8, ет. 5, тел.: (02) 980 48 10
- › гр. Велико Търново, ул. „Хаджи Димитър“ № 33, тел.: (062) 63 19 28
- › гр. Силистра, ул. „Цар Шишман“ № 20, ет. 1, тел.: (086) 821 772
- › гр. Пазарджик, ул. „Иван Вазов“ № 9, ет. 2, офис 4, тел.: (034) 447 455
- › гр. Пловдив, бул. „В. Априлов“ № 92, тел.: (032) 625 401
- › гр. Варна, ул. „Драган Цанков“ № 17, тел.: (052) 603 519

Формуляри на поръчките за покупка на дялове и необходимите декларации са налични в посочените офиси, осигурени от Управляващото Дружество.

При подаване на поръчките за покупка на дялове инвеститорите следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт с документи съгласно закона (заверена от представителя на съответното дружество "Вярно с оригинала" разпечатка от Интернет сайта на Търговския регистър, показваща актуалното състояние на дружеството към датата на подаване на поръчка) заедно с документ за самоличност. Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за извършване на управителни или разпоредителни действия (извършване на сделки) с финансови инструменти. В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за придобиване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар“ АД. Допълнителна информация в тази връзка може да се получи в офисите, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за покупка на дялове от Фонда най-късно до 17:00 ч. българско време в деня на подаването ѝ.

Емисионна стойност (покупна цена). Дяловете на Юг Маркет Максимум се закупуват от инвеститорите по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял в деня на подаване на поръчката за закупуване на дялове.

Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва към края на всеки работен ден съгласно предвиденото в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд. Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял (емисионната стойност) се определят не по-късно от 14 часа на всеки работен ден, следващ деня, за който се отнася оценката.

Сумата срещу придобиваните дялове се превежда по банков път по специалната сметка при Банката Депозитар, открита от Управляващото дружество в полза на Фонда. Сумата може да се внесе и в брой (в зависимост от размера на поръчката и при спазване на Закона за ограничаване на плащанията в брой) в офисите, където се приемат поръчките.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на дял, оповестена в най-близкия работен ден, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, описан до четвъртия знак след десетичната запетая.

Управляващото дружество изпраща потвърждение за изпълнение на поръчката не по-късно от първия работен ден след изпълнението ѝ или, ако Управляващото дружество е получило потвърдението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърдението от третото лице.

Изпълнение на поръчка за покупка на дяловете. Поръчката се изпълнява в срок до седем дни от датата на подаване на поръчката, чрез заверяване на сметката за финансови инструменти на инвеститора в "Централен депозитар" АД с броя закупени дялове. Потвърдението на изпълнението на поръчката (за придобиването на дяловете) може да бъде изпратено на E-mail адреса на инвеститора, ако последният е предоставил такъв и се е съгласил да получава информация на E-mail адреса си, по пощата на адреса на инвеститора или получено лично от него или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където е приета поръчката. Потвърдението трябва да се изпрати не по-късно от първия работен ден след изпълнението или ако Управляващото дружество е получило потвърдението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърдението от третото лице.

В случай на временно спиране на обратното изкупуване на дялове поръчката за покупка на дялове, подадена след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежи на изпълнение, тъй като, съгласно закона, при спиране на обратното изкупуване се преустановява за същия срок и издаването (продажбата) на дялове (вж. "Временно спиране на обратното изкупуване"). В този случай покупката на дялове се извършва чрез подаване на нова поръчка след възобновяване на обратното изкупуване на дялове.

Други начини за покупка на дялове на Фонда

Инвеститорите могат да закупят дялове на Договорния Фонд и пряко от други физически или юридически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. "Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия").

В случай, че инвеститорите закупуват дялове на Юг Маркет Максимум чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Обратно изкупуване на дяловете от Фонда

По правило инвеститорите в Юг Маркет Максимум могат да продадат обратно на Фонда своите дялове през всеки работен ден, сключвайки поръчка – договор с Управляващото дружество. Необходимо условие за обратно изкупуване на дяловете е те да са регистрирани по клиентска подсметка на инвеститора при Управляващото Дружество (ако дяловете са регистрирани по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, необходимо е най-напред инвеститорът да нареди прехвърляне на дяловете по своя подсметка при Управляващото Дружество).

Притежателите на дялове следва да подадат поръчка за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към нея, в офисите, където се приемат и поръчки за покупка на дялове:

- › в офиса на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД на адрес: гр. Пловдив, бул. „В. Априлов“ № 92, тел.: (+359 32) 633 234, факс: (+359 32) 625 402, с работно време: от 09.00 ч. до 16.00 ч.

Действия по обратно изкупуване на дялове на Фонда са делегирани и на Инвестиционен посредник "Юг Маркет" АД. Поръчки за обратно изкупуване на дялове могат да се подадат в следните офиси на ИП „Юг Маркет“ АД, с работно време от 09.00 ч. до 16.00 ч.:

- › гр. София, ул. „Христо Белчев“ № 8, ет. 5, тел.: (02) 980 48 10
- › гр. Велико Търново, ул. „Хаджи Димитър“ № 33, тел.: (062) 63 19 28
- › гр. Силистра, ул. „Цар Шишман“ № 20, ет. 1, тел.: (086) 821 772
- › гр. Пазарджик, ул. „Иван Вазов“ № 9, ет. 2, офис 4, тел.: (034) 447 455
- › гр. Пловдив, бул. „В. Априлов“ № 92, тел.: (032) 625 401
- › гр. Варна, ул. „Драган Цанков“ № 17, тел.: (052) 603 519

Формуляри на поръчките за обратно изкупуване на дялове и необходимите декларации са налични в посочените офиси.

При подаване на поръчките за обратно изкупуване притежателите на дялове следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт съгласно закона (заверена от представителя на съответното дружество "Вярно с оригинала" разпечатка от Интернет сайта на Търговския регистър, показваща актуалното състояние на дружеството към датата на подаване на поръчка) заедно с документ за самоличност). Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката и нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за извършване на управителни или разпоредителни действия (сключване на сделки) с финансови инструменти. В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар“ АД. Допълнителна информация в тази връзка може да получите в офисите, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда до 17:00 ч. българско време в деня на подаването ѝ.

Цена на обратно изкупуване. Юг Маркет Максимум изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял в деня на подаване на поръчката, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 2% (две на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

Изчисляването на нетната стойност на активите, съответно определянето на цената на обратно изкупуване се извършва към края на всеки работен ден съгласно предвиденото в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд. Цената на обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд се определя не по-късно от 14 часа на всеки работен ден, следващ деня, за който се отнася оценката.

При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, оповестена в работния ден, следващ деня на подаване на поръчката, намалена с разходите по обратното изкупуване, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Изпълнение на поръчки за обратно изкупуване и прехвърляне на обратно изкупените дялове. Поръчките за обратно изкупуване се изпълняват и сметката за ценни книжа на инвеститора в "Централен депозитар" АД се задължава с броя обратно изкупени дялове в срок най-много до пет работни дни (но не повече от десет календарни дни) след датата на подаване на поръчката.

Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишето, където е приета поръчката, при спазване на изискванията на Закона за ограничение на плащанията в брой.

Потвърждението на изпълнението на поръчката (за обратно изкупуване на дяловете) може да бъде изпратено на E-mail адреса на инвеститора, ако последният е предоставил такъв и се е съгласил да получава информация на E-mail адреса си, по пощата на адреса на инвеститора или получено лично от него или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където е приета поръчката. Потвърждението трябва да се изпрати не по-късно от първия работен ден след изпълнението или ако Управляващото дружество е получило потвърждението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърждението от третото лице.

Временно спиране на обратното изкупуване

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, Юг Маркет Максимум може временно да спре обратното изкупуване на дялове. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежат на изпълнение. В тези случаи то се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

Примерно изброяване на случаи, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване на дяловете на Фонда са:

- когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20 на сто от активите на Фонда се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Фонда или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;
- от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на Договорния Фонд – до приключване на процедурата;
- в случай на отнемане на лиценза на Управляващото Дружество или налагане на ограничения на дейността му, или друга подобна причина, поради която е невъзможно изпълнението на задълженията му по управление на Договорния Фонд и

могат да увредят интересите на притежателите на неговите дялове - за минималния необходим срок, но не повече от 1 месец;

- в случай на разваляне на договора с Банката Депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност на Банката Депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, както и ако Банката Депозитар бъде изключена от списъка по чл. 35, ал.1 от ЗДКИСДПКИ, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

При временно спиране на обратното изкупуване Управляващото Дружество уведомява за това Заместник-председателя на КФН до края на работния ден. Временното спиране на обратното изкупуване се обявява и във всички офиси, осигурени от Управляващото Дружество, където се предлагат дяловете на Фонда. Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове от Фонда за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това чрез публикуване на новина на своята интернет страница.

Обратното изкупуване се възобновява по решение на Управляващото Дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по посочения по-горе ред.

Други начини за продажба на дялове на Фонда

Инвеститорите могат да продадат дялове на Договорния фонд и пряко на други физически или юридически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. "Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия").

В случай, че инвеститорите продават дялове на Фонда чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Регулирани пазари, на които са приети за търговия дяловете на Юг Маркет Максимум

Дяловете на Юг Маркет Максимум не са приети за търговия на регулирани пазари.

Прехвърляне на дялове на Фонда. Вторична търговия

Поради възможността за постоянно обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, реалното значение на вторичната търговия (прехвърлянето) на дяловете на Юг Маркет Максимум е несравнимо по-малко, отколкото при акции на инвестиционни дружества от затворен тип или при акции на обикновените публични дружества.

Инвеститорите във Фонда, които все пак желаят да продадат своите дялове на трето лице, а не да ги предявят за обратно изкупуване от самия Фонд, следва да знаят, че издадените от Юг Маркет Максимум дялове се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, но при спазване на определени нормативни разпоредби, посочени по-долу.

Инвеститорите имат право да сключват сделки по покупко-продажба на дялове и пряко помежду си. За да се осъществи обаче прехвърлянето на дяловете в "Централен депозитар" АД, страните по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в "Централен депозитар" АД и нейния сетълмент. По

аналогичен ред, чрез инвестиционен посредник-регистрационен агент, се извършва и прехвърлянето на дялове в случаите на дарение и наследяване.

Повече информация относно прехвърляне на дяловете може да се получи от лицата за контакт, посочени на стр. 4 от Проспекта, както и от всеки инвестиционен посредник.

ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Годишните и междинните финансови отчети на Юг Маркет Максимум са публикувани на електронната страница на КФН, както и могат да бъдат получени в офиса на Управляващото дружество на адрес: гр. Пловдив, бул. "В. Априлов" № 92, тел.: (+359 32) 633 234, факс: (+359 32) 625 402, работно време: от 09.00 ч. до 17.00 ч. и на страницата на дружеството www.ugmarket.com.

Управляващото Дружество ежедневно обявява в КФН, както и във всички офиси, където се предлагат дялове на Юг Маркет Максимум, нетната стойност на активите на Фонда, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Управляващото Дружество публикува тази информация и на своята интернет страница.

Управляващото дружество представя в КФН и публикува на своята интернет страница обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете два пъти месечно на равни интервали от време.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Допълнителни данни за Юг Маркет Максимум

Юг Маркет Максимум е договорен фонд по смисъла на чл.5, ал.2 от ЗДКИСДПКИ, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН, по Разпореждане за вписване № 614 от 07.08.2006 г. под номер 05-1281. Управляващото дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД е получило разрешение за организиране и управление на Договорния Фонд №517-ДФ от 02.08.2006 г. от КФН. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН.

Фондът има идентификационен код БУЛСТАТ 160056556

Правилата на Юг Маркет Максимум са достъпни за инвеститорите на следните адреси: в офиса на Управляващото дружество в гр. Пловдив, бул. "В. Априлов" № 92 и офисите на ИП "Юг Маркет" АД, посочени в Приложение № 1, както и на Интернет страницата на Управляващото Дружество: www.ugmarket.com

Информация относно имуществото и дяловете на Фонда

Имущество. Нетна стойност на активите

Като договорен фонд, Юг Маркет Максимум няма капитал по смисъла на Търговския закон, който се вписва в Търговския регистър. Договорният Фонд е учреден с вписването си в регистъра, воден от КФН, без да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Законът изисква нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд да бъде не по-малка от 500 000 лева. Нетната стойност на активите е стойността на правата (активите) на Договорния Фонд, намалена със стойността на неговите задължения (пасиви). Вноски в имуществото на Фонда се правят само в пари. Минималният размер на нетната стойност на активите на Фонда трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението от КФН за организиране и управление на Фонда.

Нетната стойност на активите на Договорния Фонд се увеличава или намалява съобразно промяната в броя издадени и обратно изкупени дялове, както и в резултат на промяната на пазарната цена на инвестициите на Фонда и неговите задължения.

Номинална стойност и брой дялове

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на Юг Маркет Максимум е 1.00 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Вид на дяловете. Права по дяловете

Дяловете на Договорния Фонд са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Всички дялове дават посочените по-долу права.

Право на обратно изкупуване. Това е специално право, характерно за дяловете на договорните фондове и за акциите на инвестиционните дружества от отворен тип. След като нетната стойност на активите на Договорния Фонд достигне 500 000 (петстотин хиляди) лева, всеки притежател на дялове от Юг Маркет Максимум по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от Договорния Фонд при условията, предвидени в Правилата на Фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Проспект случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

Право на информация. Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Договорния Фонд, както и на друга публична информация относно Фонда.

Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и шестмесечен финансов отчет на Фонда. Управляващото Дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички офиси ("гишета") на Управляващото Дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

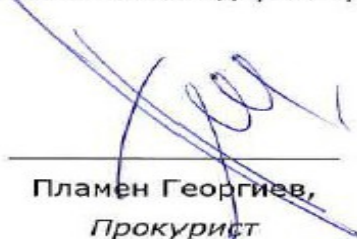
Право на ликвидационен дял. Прекратяване на Фонда. Всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда при неговата ликвидация, съответна на притежаваните от него дялове. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Фонда, след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори, е останало имущество за разпределяне между притежателите на дялове и до размера на това имущество.

Договорният Фонд се прекратява по решение на Управляващото Дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове, при отнемане на разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Фонда от КФН. Договорният Фонд се прекратява и при отнемане на лиценза на Управляващото Дружество, както и при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото Дружество, ако не се осъществи замяна на Управляващото Дружество, както и в други предвидени в закона случаи. Извън случая на отнемане на разрешението за организиране и управление на Фонда, прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на КФН, при условия и по ред, определени в закона и наредбите по прилагането му.

**За Управляващото Дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД,
действащо за сметка на Договорен Фонд "Юг Маркет Максимум":**



Валентина Тончева,
Председател на Съвета на директорите и
Изпълнителен директор



Пламен Георгиев,
Прокурист

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: МЕСТА ЗА ПРОДАЖБА / ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

По-долу са посочени офисите на ИП "Юг Маркет" АД, където се предлагат за продажба и се приемат поръчки за обратно изкупуване на дяловете на Юг Маркет Максимум. Допълнителна информация е достъпна на адресите и телефоните, посочени на стр. 4 от Проспекта.

Град	Адрес на офиса на ИП "Юг Маркет" АД
гр. София	ул. "Христо Белчев" № 8, ет. 5, тел.: (02) 980 48 10
гр. Пловдив	бул. „Васил Априлов“ №92, тел.: (032) 625 401
гр. Велико Търново	ул. "Хаджи Димитър" № 33, тел.: (062) 63 19 28
гр. Силистра	ул. "Цар Шишман" № 20, ет. 1, тел.: (086) 821 772
гр. Пазарджик	ул. "Иван Вазов" № 9, ет. 2, офис 4, тел.: (034) 443 617
гр. Варна	ул. „Драган Цанков“ № 17, тел.: (052) 603 519