

**"ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"
ДОГОВОРЕН ФОНД**

**КОЛЕКТИВНА СХЕМА ОТ ОТВОРЕН ТИП
ЗА ИНВЕСТИРАНЕ
В АКЦИИ И ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**

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.

Пълният Проспект 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.20-22 от Проспекта, съдържащи основните рискове, специфични за Фонда и неговите дялове.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Лицата по чл.34, ал 2 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Фонда, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 571 - ДФ ОТ 2 август 2006 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЯЛОВЕ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

СЪДЪРЖАНИЕ

ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ	5
ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ	6
УПРАВЛЕНИЕ НА ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	8
Управляващо Дружество.....	8
Членове на Съвета на директорите	8
Инвестиционен Консултант	9
Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество.....	9
Управление и функциониране на Юг Маркет Максимум	10
Инвестиционни Посредници.....	11
"Райфайзенбанк (България)" ЕАД притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник съгласно Заповед на БНБ № РД 22-0850/07.05.2007 г.....	12
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 ценни книжа и валутни ценности (посочени в чл.2 и чл.3 от договора) от името на Управляващото дружество и за сметка на договорния фонд или от свое име и за сметка на договорния фонд при условия з всяка сделка, определени в отделна, подписана от двете страни поръчка.....	12
Договорът с "Райфайзенбанк (България)" ЕАД е сключен за неопределен срок.....	12
Банка Депозитар.....	12
Одитор.....	13
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ	14
Инвестиционни цели	14
Инвестиционна стратегия и политика. Ограничения на дейността.....	14
Инвестиционна стратегия и политика.....	14
Кратка информация за основните инвестиции на Юг Маркет Максимум.....	16
Други инвестиционни стратегии и техники.....	17
Инвестиционни ограничения.....	17
Изисквания за ликвидност.....	18
б) дългови ценни книжа, издадени от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава – членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство, с остатъчен срок до падежа до 90 (деветдесет) дни;	18
в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро;	18
Други ограничения	18
Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения.....	19
Профил на типичния инвеститор	19
РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ	21
ДАНЪЧЕН РЕЖИМ	24
Корпоративно данъчно облагане на Юг Маркет Максимум.....	24
Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда.....	24
Капиталова печалба	24
ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ	25
Транзакционни разходи.....	25
Годишни оперативни разходи	25
ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ	27
Правила за оценка на активите.....	27
Покупка на дялове на Юг Маркет Максимум.....	43
Покупка на дяловете директно от Фонда.....	43
Други начини за покупка на дялове на Фонда.....	44
Обратно изкупуване на дяловете от Фонда.....	45
Временно спиране на обратното изкупуване.....	46
Други начини за продажба на дялове на Фонда.....	47
Регулирани пазари, на които са приети за търговия дяловете на Юг Маркет Максимум.....	47

Прехвърляне на дялове на Фонда. Вторична търговия	47
ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	49
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	50
Допълнителни данни за Юг Маркет Максимум.....	50
Информация относно имуществото и дяловете на Фонда.....	50
<i>Имущество. Нетна стойност на активите.....</i>	<i>50</i>
<i>Номинална стойност и брой дялове.....</i>	<i>50</i>
<i>Вид на дяловете. Права по дяловете.....</i>	<i>50</i>
Централен ежедневник за публикации на Фонда.	52
ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: МЕСТА ЗА ПРОДАЖБА / ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ	53

Към настоящия Прспект за публично предлагане на дялове на Договорен Фонд "Юг Маркет Максимум" е приложен Кратък Прспект, който съдържа в резюме най-важната информация за Договорния Фонд, представена по лесно разбираем начин за непрофесионалния инвеститор.

Получаване на допълнителна информация за Юг Маркет Максимум, както и безплатно предоставяне на настоящия прспект, 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: Валентина Динева Тончева, от 9:00 до 17:30 ч.;

в офисите на ИП "Юг Маркет" АД, ИП "Евродилинг" АД и ИП "ВИП-7" АД, посочени в Приложение № 1 към Прспекта;

на Интернет страница: www.ugmarket.com

Прспектът на Договорния Фонд и допълнителна информация могат да бъдат получени и от "Българска фондова борса – София" АД.

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

С подписите си на последната страница от Прспекта горепосоченото лице, декларира, че:

- (1) при изготвянето на Прспекта е положила необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото ѝ е известно, информацията в Прспекта не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Договорния Фонд.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество – госпожа **Валентина Динева Тончева** – председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор, госпожа **Красимира Петрова Панчева** – заместник-председател на Съвета на директорите и госпожа **Марияна Пенчева Пенчева** – член на Съвета на директорите и главен счетоводител, прокуриста на Управляващото дружество – **Пламен Димитров Георгиев** и одитора на Фонда - **Благой Запрянов Панайотов**, гр. Пловдив, ул. "Иван Андонов" №5, ЕГН 3507014680, декларират че доколкото им е известно съдържащата се в прспекта информация е вярна и пълна.

ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Договорен Фонд Юг Маркет Максимум:

Юг Маркет Максимум е колективна 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 намалее 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 (наричана по-долу и само "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 Прспекта със следното значение:

ЗППЦК е Закон за публичното предлагане на ценни книжа.

КФН е Комисията за финансов надзор на Република България.

Заместник-председател на КФН е Заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" на Комисията за финансов надзор.

БФБ е "Българска фондова борса – София" АД.

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 привилегирани 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 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 на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

Управляващо Дружество

"Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД, със седалище и адрес на управление: Пловдив, бул. "В. Априлов" № 92, телефон: (+359 32) 633 234, факс: (+359 32) 625 402, e-mail: office@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; вписано е в търговския регистър при Пловдивски окръжен съд с Решение № 1182/20.02.2006 г. по ф.д. № 183/2006 г. с партиден № 9, том 13, рег. 1, стр. 34, има единен идентификационен код по БУЛСТАТ 160021594.

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.

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.

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.

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" (1999 – 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.

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.

Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество

Управляващото Дружество е получило лиценз за извършване на дейност през м. януари 2006 г. Към датата на този документ Управляващото дружество е внесло в КФН заявление за издаване на разрешение за управление на втора колективна инвестиционна схема.

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 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 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 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, Правилата за риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на този Прспект;

- 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;

- определяне на Директор за връзки с инвеститорите в Договорния Фонд;

- 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, свързани с дейността на Договорния Фонд, които са за негова сметка, не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда (вж. също "Информация за разходите: Оперативни разходи").

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

Инвестиционни Посредници

Управляващото Дружество е избрало за Инвестиционни Посредници на Фонда ИП "Юг Маркет" АД, гр. Пловдив и "Райфайзенбанк (България)" ЕАД, гр. София, които да изпълняват инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез които се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа.

"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 притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник с Решение № 148 – ИП от 22.02.2006 г. на КФН г.; вписано е в търговския регистър при Пловдивски окръжен съд с Решение № 5962 от 28.08.1997 г. по ф.д. № 3611/1997 г., парт. № 39, том 11, стр.78, БУЛСТАТ 115156159, дан. № 1163679945.

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 на 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.

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.

На 31.10.2007 г. Управляващото дружество сключи договор за инвестиционно посредничество и с "Райфайзенбанк (България)" ЕАД.

"Райфайзенбанк (България)" ЕАД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Гогол" №18-20, вписана в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело № 14195/1994 г., телефон: (02) 91985 221, факс: (02) 943 0124, електронен адрес (e-mail): investment.banking@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 ценни книжа и валутни ценности (посочени в чл.2 и чл.3 от договора) от името на Управляващото дружество и за сметка на договорния фонд или от свое име и за сметка на договорния фонд при условия з всяка сделка, определени в отделна, подписана от двете страни поръчка.

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 е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Гогол" № 18-20, вписана в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело № 14195/1994 г., телефон: (02) 91985 221, факс: (02) 943 0124, електронен адрес (e-mail): investment.banking@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 основни услуги: (а) съхранение на активи на Договорния Фонд, както следва: безналични ценни книжа – по подсметка на Банката депозитар в регистъра на Централен депозитар; ДЦК – по подсметка на Банката депозитар в БНБ; за ценни книжа, търгувани на международни пазари – по подсметка на Банката депозитар в съответния регистър за тези ценни книжа (Cedel, Euroclear и др.); налични ценни книжа (ако има такива) и удостоверителни документи за тях – в Банката депозитар; пари – по разплащателна сметка на Договорния фонд в Банката депозитар; (б) извършване на плащания и операции по нареждане на Управляващото Дружество за сметка на Фонда при и по повод изпълнение на задълженията на Договорния фонд, в това число задължението за обратно изкупуване на неговите дялове; (в) обслужване на плащанията и операциите по сделките с ценни книжа на Договорния фонд във връзка с инвестиране на активите му, както и извършване на действия, свързани с ценните книжа, като предоставяне на информация, отчети, инкасиране и изплащане на лихви, главници и др. Банката Депозитар осъществява общ контрол върху издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на Договорния Фонд, както и събирането и използването на приходите на Фонда да бъде в съответствие със закона и неговите Правила, както и следи дали възнаграждението на Управляващото Дружество е изчислено и платено в съответствие със закона и Правилата на Фонда и дали е спазено общото ограничение за неговите

разходи. 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 тридесет 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 двумесечно писмено предизвестие, 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 отчета на Фонда за 2007 г. е Благой Запрянов Панайотов, гр. Пловдив, ул. "Иван Андонов" №5, ЕГН 3507014680.

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. 164а от ЗППЦК. Фондът представлява колективна 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 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 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 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 книгата 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 20 на сто от активите на Фонда;
8. акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове - до 30 на сто от активите на Фонда;
9. наскоро издадени ценни книжа, извън книгата 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 книгата по т. 3-5, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
11. банкови депозити – до 20 на сто от активите на Фонда;
12. други допустими от закона ценни книжа и финансови инструменти – до 30 на сто от активите на Фонда.

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.

Делът на дълговите ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации, и ДЦК ще е около 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.

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; частните 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 или безрисков 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 също 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 купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или "репо" сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори биха могли да оптимизират рентабилността и ликвидността на Договорния Фонд, като неговите контрагенти ще следва да отговарят на високи изисквания за кредитоспособност.

Инвестиционни ограничения

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

Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Договорния фонд в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на Договорния фонд. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по чл.196, ал.6 от ЗППЦК.

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 дружество.

Инвестициите в акции на едно инвестиционно дружество, съответно дялове на един договорен фонд, не могат да превишават 10 на сто от активите на Договорния фонд.

Управляващото Дружество не може да държи повече от 20 на сто от активите на Договорния фонд във влогове в една банка.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото Дружество, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми КФН, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

Изисквания за ликвидност

Структурата на активите и пасивите на Юг Маркет Максимум трябва да отговаря и на следните изисквания:

не по-малко от 70 на сто от инвестициите в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, приети за търговия на регулиран пазар, трябва да бъдат в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които имат пазарна цена;

общият размер на инвестициите в неликвидни активи не може да бъде по-голям от 30 на сто от активите на Договорния Фонд.

Не по-малко от 10 на сто от активите на Договорния Фонд са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове или ценни книжа или други платежни средства, както следва:

а) дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава, с остатъчен срок до падежа до 90 дни;

б) дългови ценни книжа, издадени от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава – членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство, с остатъчен срок до падежа до 90 (деветдесет) дни;

в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро;

Паричните средства на Фонда на каса, вземанията по безсрочни или със срок до 3 (три) месеца банкови влогове не могат да бъдат по-малко от 5 (пет) на сто от активите на Фонда.

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, вливане, разделяне и отделяне.

Управляващото Дружество, както и Банката Депозитар, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не могат да дават заеми или да обезпечават или гарантират задължения на трети лица с имущество на Фонда.

При осъществяване на инвестиционната си дейност Юг Маркет Максимум не може да продава ценни книжа и инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 5, 7 и 8, които не притежава.

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 не може да инвестира активите на Договорния фонд (и на всички управлявани от него договорни фондове) в акциите с право на глас на един емитент, така че придобитото участие в тези акции да позволи на Управляващото Дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно или поотделно, да упражняват значително влияние върху емитента.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Горепосочените положения относено инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на Юг Маркет Максимум и съответстват на законовите изисквания към датата на Прспекта. Ако това няма да противоречи на действащия закон, 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. За да има действие, такава промяна се изисква да бъде одобрена и от Заместник-председателя на КФН.

Независимо от горното, ако възникне несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Прспекта, и последващи промени на ЗППЦК 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 Прспекта 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, включително информация по т.2.6., б. „а” и „б” от Приложение 7 на Наредба 2.

Юг Маркет Максимум има право да инвестира в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, посочени в чл. 195 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, включително и в деривативни финансови инструменти с цел хеджиране на риска при сделки с 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.195 от ЗППЦК, различни от 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.195 от ЗППЦК, различни от 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 (волативност) 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 волативността на финансовите инструменти, в които Фондът инвестира. Юг Маркет Максимум инвестира предимно в рискови финансови инструменти, където волативността е по-динамична, но диверсификацията на портфейла и инвестиционната политика на Фонда не позволява тази волативност да се отразява съществено на нетната стойност на активите му.

РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

В този раздел се съдържа информацията 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 ценни книжа, в които Фонда 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 понижаване 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. Други рискове породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране 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 Прспект 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.

Капиталова печалба

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба) както в случаите на обратно изкупуване на дяловете, така и при продажба на дяловете на БФБ не се облагат. Тези доходи са необлагаеми за местните физическите лица и за чуждестранните лица, съответно с тях се намалява финансовия резултат на юридическите лица, които определят облагаемата си печалба по реда на глава шеста на 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 шеста 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 няколкото 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 в посочения в Проспекта централен ежедневник 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 1.00 % (б)
Общо оперативни разходи 4.00 % (в)

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

(б) В "Други оперативни разходи" се включени основни прогнозируеми оперативни разходи като: възнаграждение на Банката Депозитар в размер до 0,10% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда; възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Борсата и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд в размер до 0,55%; 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, в размер до 0,35%.

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

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

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 на БФБ или 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

По-долу следват Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "Юг Маркет Максимум", приети на 14 юни 2006 г. и изменени на 26.06.2007 г. с решение на Съвета на директорите на Управляващо Дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД.

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "Юг Маркет Максимум" ("Договорния Фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "Юг Маркет Фонд Мениджмънт" АД ("Управляващото Дружество"). Също така се уреждат принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

Настоящите Правила уреждат процедурата и организацията на изчисляването 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 дялове на Фонда;

- изпълнение на заложените параметри в Правилата на Фонда относно разходите, свързани с дейността на Фонда;

- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;

- спазване на разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите. Нетна 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 Фонда.

A. Оценка на активите:

Основни принципи и методи

Оценката на активите на Договорния Фонд се извършва:

- а) при първоначално придобиване (признаване) – по цена на придобиване, включваща и разходите по придобивната сделка;
- б) при последващо оценяване – по реда и начина, посочени по-долу в тези Правила

Оценката на активи на Договорния Фонд (наричана по-долу "последваща оценка") се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

Други принципи, които се спазват при оценяване на активите:

Документална обосновааност;

Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;

Законосъобразност и контрол на оценъчната дейност на всичките й фази.

Последваща оценка по видове ценни книжа:

Последваща оценка на държавни ценни книжа

1. Последваща оценка на държавните ценни книжа, емитирани в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените „купува“ за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. При липса на котировки на първични дилъри се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци.

2. Последваща оценка на издадените в чужбина от българската държава облигации се извършва :

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

б) в случай че пазарът на ценни книжа не е затворил до 15,00 часа в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

3. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 1 и 2 се използва методът на съпоставими цени за ценни книжа със сходни условия за плащане и падеж

Последваща оценка на акции и права

4. Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена 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;

б) ако не може да се определи цена по б. «а» - цената се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, 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".

в) в случай, че за текущия работен ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия - оценката се извършва като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар по чл. 7 ЗППЦК за текущия ден, и последната цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, за изчисляване на средноаритметичната стойност по първото изречение се извършва корекция на последната цена на сключена с ценните книжа сделка със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако последната сделка е сключена 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.

4.1. В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:

а) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;

б) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4, б. «а» - «в» за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;

метод на нетната балансова стойност на активите;

метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Прилагането на даден метод следва да се аргументира подробно, като се обоснове методиката за изчисление на цените. Избраният метод се прилага последователно при оценката на съответната ценна книга.

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

а) изчисляване 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 дружество - аналог и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети, обхващащи най-близкия едногодишен период. 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 с тях сделки за текущия работен ден.

6.2. Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са финансовите отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ.

6.3. 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.

6.4. Дружеството-аналог се избира от дружества, търгувани на регулирани пазари в България и държави членки на ЕС. Критериите за определяне на дружества – аналози са следните:

1. Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
2. Сходна продуктова гама;

3. Да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
4. Да има сключени сделки с акциите на дружеството през предходния работен ден;
5. Сравним основен капитал;
6. Сходен кредитен риск;
7. Сходни финансови показатели и други.

7. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения 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 обикновени акции в обръщение

8.1. Метод 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 обръщение.

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

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 посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал.

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.

8.3.1. При метода на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) се използват нетните парични потоци, които остават след посрещането на всички разходи, покриването на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

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

1. се увеличи с прогнозните разходи за амортизация;
2. се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал;
3. се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции;
4. се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи;
5. се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга;
6. се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

8.3.3. За изчисляване на нетните парични потоци се използва следната формула:

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

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 NI – нетна печалба
 Dep - амортизации
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCInv$ – 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

8.3.4. При този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал. Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвръщаемост на обикновените акционери. Тя се дефинира по следните начини:

а/ чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} - безрисковия лихвен процент,
 RP - рискова премия.

б/ 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} - безрисковия лихвен процент,
 $(k_m - k_{RF})$ - пазарната рискова премия,
 β - бета коефициент.

в/ 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 - очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,
 P_0 - цена на една обикновена акция,
 g - очакван темп на растеж.

8.4.1. При метода на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) се използват нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции.

8.4.2. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина. При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

1. се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
2. се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
3. се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

8.4.3. За изчисляване на нетните парични потоци по първия начин, описан в т. 8.4.2, се използва 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

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

8.4.4. При втория начин на изчисляване на нетните парични потоци 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

8.4.5. 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. 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 е цената на финансиране със собствен капитал,
- k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,
- t е данъчната ставка за фирмата,
- k_{ps} е 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.

8.4.6. Цената на финансиране с дългов капитал отчита данъчния ефект от разходите за лихви. След дисконтиране на така изчислените нетни парични потоци се получава стойността на фирмата. Стойността на акционерния капитал се получава, като от сумата на дисконтираните нетни парични потоци се извади пазарната стойност на дълга на фирмата.

8.5.1. И двата метода за определяне на стойността на акционерния капитал (метода на дисконтираните нетни парични потоци за акционерите и метода на дисконтираните парични потоци за фирмата) могат да използват един от двата модела на дисконтиране:

1. постоянен темп на растеж;
2. двуетапен темп на растеж.

8.5.2. При модела - постоянен темп на растеж, се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен. Формулата, която се използва е:

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

където:

- P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
- FCF е или $FCFE$ или $FCFF$;
- r е съответната норма на дисконтиране;
- g е постоянният темп на разстеж на компанията.

8.5.3. При модела - двуетапен темп на растеж, се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за 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:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF_t е или FCFE или FCFF през година t ;
 r е съответната норма на дисконтиране през първия период;
 P_n е 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, то тогава $g_n=0$.

9.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4, б. "а" до "в" за определени права, последващата оценка на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в т. 4 до т. 8.5.3 включително) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в "Централен Депозитар" АД 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 акции в едно право и емисионната стойност на една акция.

9.2. Формулата, която се използва е:

$$R = N \times \left(P_i + \frac{Pr}{Nr} \right)$$

където: R – вземане,
 N – брой акции,
 P_i – емисионна стойност на акция,
 Pr – стойност на едно право,
 Nr – брой акции в едно право.

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

10. Последваща оценка на акции, издадени от инвестиционно дружество от отворен тип, съответно дялове на договорен фонд, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 16б, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на

предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

Последваща оценка на деривативни финансови инструменти

11. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва по реда на т. 4, б. "а" до "в".

12. В случай че посоченият в т. 11 ред не може да бъде приложен, оценката на опции се извършва по модела за оценка на опции, при което ще бъде необходимо наличие на информация за:

а/ волатилността на съответната ценна книга за определен период, или

б/ исторически данни за цените на съответния актив при затварянето на пазара, на основата на които ще бъде изчислена волатилността.

Източник на тези данни ще бъде електронна система за ценова информация на индекси и/или ценни книжа или информационна система и/или бюлетин на регулирания пазар, на който се търгуват.

13.1. При оценката на опции за покупка (кол опции) на акции, облигации и индекси на ценни книжа ще бъде използван модела на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Изчисляването на "С" – цената на кол опцията за съответния актив ще става по формулата:

$$C_0 = S_0 N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2)$$

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 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща 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 – Срок до падежа на опцията в години.

$X e^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

\ln – Функцията натурален логаритъм

σ – Стандартното отклонение на нормата на възвръщаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

13.2. Стандартното отклонение на нормата на възвръщаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

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

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

13.3. При оценката на опции за продажба (пут опции) на акции, облигации и индекси на ценни книжа, за основа също ще бъде използван подхода 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.

13.4. Формула за определяне на цената на пут опция:

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

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 – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

S_0 – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

13.5. В случай, че т. 11 не може да се приложи, последващата оценка на варианти също ще извършва по модела на Black-Scholes, като първо се изчислява стойността на кол опция за съответния актив при същите условия и така определената цена на кол опцията се умножава по съотношението брой издадени акции, разделен на брой издадени акции след упражняване на варианта.

13.6. В случай, че т. 11 не може да се приложи, оценката на фючърси и форуърди ще се определя чрез анализ на нетната настояща стойност (net present value)

Последваща оценка на облигации

14. Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, приети за търговия на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в държави членки:

а) се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обеът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 на сто от обема на съответната емисия;

б) ако не може да се определи цена по б. «а» - оценката се извършва по най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв. В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по реда на чл. 59, ал. 2, буква "б" от ЗППЦК, а в случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка - съответно по чл. 59, ал. 2, буква "в" от ЗППЦК.

в) ако не може да се определи цена по реда на б. «а» и «б», както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните нетни парични потоци.

Последваща оценка на чуждестранни ценни книжа

15. (1) Последваща оценка на чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина се извършва:

1. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса по ал. 1, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) се извършва по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

2. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

(2) В случай че редът по ал. 1 не може да бъде приложен, оценката се извършва по подходящ модел за оценка, посочен в правилата за оценка на активите.

(3) Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на регулираните пазари по ал. 1, се извършва по реда, указан в ал. 1 и 2.

16. (Отм. с решение на СД на УД от 26.06.2007 г.)

17. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни, за последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран 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.

18. (1) Правилото по чл. 17 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 чл. 60, ал. 5 и 6 и чл. 61, ал. 4 от ЗППЦК.

(2) Правилото по чл. 17 се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Оценяване на други активи:

19. Банковите депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

а) банковите депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) паричните средства по разплащателни сметки - 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, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

19а. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в правилата за оценка на нетната стойност на активите на Договорния Фонд.

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

21. При определянето на последващата оценка на активите се вземат под внимание следните данни, анализи и фактори:

обявена в проспекта за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
решение за преобразуване на дружеството – емитент и обявената в плана за преобразуване стойност/съотношение на замяна на ценните книжа;
всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
промени в устава на емитента;
образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
анализ на фундаментални данни за емитента;
анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът; жизнен цикъл на сектора и реакция на сектора спрямо бизнес цикъла; оценка на външни фактори, които оказват влияние; анализ на търсенето и предлагането;
анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;
наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран или нерегулиран местен или чуждестранен пазар.

22. Следните основни източници на информация ще бъдат използвани при определяне на стойността на активите:

финансови отчети на емитентите;
проспекти за публично предлагане на ценни книжа;
регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН;
официални бюлетини на регулирани пазари, БНБ и НСИ;
котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари, рейтингови агенции, банки, инвестиционни посредници, включително и на първични дилъри на ДЦК.

Б. Оценка на пасивите на Фонда

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

В. Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите (НСА) се определя като от стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите Правила, се извади стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите Правила (§1, т. 22 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК).

Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА 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 Фонда не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на Фонда и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

II. 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 НСА, НСА 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 НСА, НСА 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 всеки работен ден, не по-късно от 17.00 часа 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:

до 16,00 часа 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 15,00 и 16,00 часа на съответния ден 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 НСА на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 2% от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.

до 16,00 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 16,40 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 17,00 часа на всеки работен ден завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите. Ако за някой от пазарите този ден е неработен се прилагат разпоредбите на б. А., т. 17 и 18.

В началото на следващия работен ден Управляващото Дружество уведомява Комисията за финансов надзор, управление "Надзор на инвестиционната дейност" за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда или най-късно в началото на следващия работен ден Управляващото Дружество обявява тези данни:

- ❖ на Българска фондова борса – София за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата;
- ❖ на всички "гешета", на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
- ❖ на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се публикуват в централния ежедневник по чл. 190 от ЗППЦК, посочен в Прспекта, поне два пъти месечно.

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 НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия).

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

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА 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 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 ще бъдат импортирани по електронен път. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните,

свързани с изчисляване на НСА, 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.

III. Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда

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 "Вътрешен контрол" 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 НСА. 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 е длъжно ежемесечно да одобрява разходите, свързани с дейността на Фонда, с оглед спазване на параметрите за разходи, посочени в Правилата на Фонда;

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 НСА, НСА 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 ЗППЦК, 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 16,40 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество до 16,40 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 акциите,

съответно дяловете, Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество и внася корекции в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Банката Депозитар уведомява КФН и Управляващото Дружество. Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото Дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

IV. Базисни 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.195, ал.1, т.8, б."а" и ал.2;

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 в ценни книжа, 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. 204, ал. 2, т. 5 ЗППЦК.

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 вътрешен контрол 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.

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. Директорът за връзки с инвеститорите 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 „Вътрешен контрол“ 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, в следните офиси, осигурени от Управляващото Дружество:

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
работно време: от 08.30 ч. до 16.00 ч.

в следните офиси на **ИП "Юг Маркет" АД**, с работно време от 08.30 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. Свищов, ул. "Цар Освободител" № 96, тел.: (0631) 4 10 26
- 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. Перник, ул. "Брегалница" № 6
- гр. Ловеч, пл. "Свобода", НТС, стая 205, тел.: (068) 2 47 53
- гр. Кърджали, бул. "Беломорски" № 85, стая Кредитни инспектори, тел.: (0361) 6 40 96
- гр. Дупница, пл. "Свобода" № 1, Хотелски комплекс "Рила", стая № 124, тел.: (0701) 5 03 93
- гр. Кюстендил, пл. "Демокрация" 1, ет.5, ст.6, тел: (0701) 5 03 93

в офиса на **ИП "Евродилинг" АД**, гр. Бургас, ул."Кирил и Методий" №15, тел.: (056) 841 759, с работно време от 09.00 ч. до 16.00 ч.

В офиса на **ИП "ВИП-7" АД**, гр. Варна, ул. "Петко Каравелов" 2, тел.: (052) 63 10 20, с работно време от 09.00 до 16.00 ч.

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 (напр. със съдебно удостоверение за актуално състояние на представляваното дружество, издадено най-много 6 месеца преди представянето му, 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 придобиване (извършване на сделки) с ценни книжа. 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. 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.

Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:00 часа в деня на подаване на поръчката.

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 офисите, където се приемат поръчките.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на дял, определена за деня, 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, по реда, предвиден в правилата на Централния депозитар.

Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

Изпълнение на поръчка за покупка и придобиване на дяловете. Поръчката се изпълнява в срок най-много до пет работни дни (но не повече от седем календарни дни), чрез заверяване на сметката за ценни книжа на инвеститора в "Централен депозитар" АД с броя закупени дялове. Потвърждението на изпълнението на поръчката (за придобиването на дяловете) може да бъде изпратено 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, в срок до 5 работни дни след изпълнението на поръчката.

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 Юг Маркет Максимум и на БФБ чрез инвестиционен посредник, член на БФБ, при наличие на желаещи да продадат такива дялове на БФБ. Инвеститорите физически лица могат да закупят дялове на Договорния Фонд и пряко от други физически 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. 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
работно време: от 08.30 ч. до 16.00 ч.

в следните офиси на **ИП "Юг Маркет" АД**, с работно време от 08.30 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. Свищов, ул. "Цар Освободител" № 96, тел.: (0631) 4 10 26
- 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. Перник, ул. "Брегалница" № 6
- гр. Ловеч, пл. "Свобода", НТС, стая 205, тел.: (068) 2 47 53
- гр. Кърджали, бул. "Беломорски" № 85, стая Кредитни инспектори, тел.: (0361) 6 40 96
- гр. Дупница, пл. "Свобода" № 1, Хотелски комплекс "Рила", стая № 124, тел.: (0701) 5 03 93
- гр. Кюстендил, пл. "Демокрация" 1, ет.5, ст.6, тел: (0701) 5 03 93

в офиса на **ИП "Евродилинг" АД**, гр. Бургас, ул."Кирил и Методий" №15, тел: (056) 841 759, с работно време от 09.00 ч. До 16.00 ч.

В офиса на **ИП "ВИП-7" АД**, гр. Варна, ул."Петко Каравелов" 2, тел.: (052) 63 10 20, с работно време от 09.00 до 16.00 ч.

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 (напр. със съдебно удостоверение за актуално състояние, издадено най-много 6 месеца преди представянето му и 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 разпореждане с ценни книжа (продажба на дялове). 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. 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, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 2% (две на сто) от нетната стойност на активите на един дял. Дяловете се изкупуват обратно от Фонда по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:00 часа в деня на подаване на поръчката.

При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, определена за 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.

Потвърждението за изпълнението на поръчката (за продажбата на дяловете) може да бъде изпратено по пощата на адреса на инвеститора или получено лично от него или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където поръчката е приета, в срок до 5 работни дни след изпълнението на поръчката.

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, вливане, разделяне или отделяне 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. 173, ал. 9 от ЗППЦК, 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, БФБ и "Централен депозитар" АД 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 и чрез публикация във в-к "Пари".

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 Юг Маркет Максимум и на БФБ чрез инвестиционен посредник, член на БФБ, при наличие на желаещи да закупят тези дялове чрез борсата. Инвеститорите физически лица могат да продадат дялове на Договорния фонд и пряко на други физически 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 са приети за търговия на "Българска фондова борса - София" АД.

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.

По отношение на търговията с неговите дялове Юг Маркет Максимум се третира като особено публично дружество, поради което вторичната търговия (покупко-продажби) с дялове на Договорния Фонд ще се извършва само на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. За да закупят или продадат дялове на БФБ, инвеститорите следва да подадат поръчки "купува" или "продава" на инвестиционния посредник, на който са клиенти. След сключване на борсовата сделка инвестиционният посредник извършва необходимите действия за регистрация на сделката в "Централен депозитар" АД и извършване на нейния сетълмент (изпълнението на сключената сделка), с което дяловете се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача. Прехвърлянето на дяловете се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в "Централен депозитар" АД.

Изключение от горното правило, че търговия с дялове на Фонда се извършва само на БФБ, е налице относно покупко-продажбите на дялове между физически лица. Последните имат право да сключват такива сделки и пряко помежду си. За да се осъществи обаче прехвърлянето на дяловете в "Централен депозитар" АД, физическите лица, страни по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката на БФБ 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.

Сключването на сделки с дяловете на Юг Маркет Максимум (както с акциите на всяко публично или инвестиционно дружество) е строго и детайлно регулирано от разпоредбите на ЗППЦК и наредбите по прилагането му, Правилника на БФБ и Правилника на "Централен депозитар" АД. Повече информация относно прехвърляне на дяловете може да се получи от лицата за контакт, посочени на стр. 3 от Прспекта, както и от всеки инвестиционен посредник.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Годишният финансов отчет, отчетът за управлението и одиторския доклад за 2006 г., както и междинните финансови отчети за текущата 2007 г. на Юг Маркет Максимум са публикувани на електронната страница на КФН и БФБ, 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, на БФБ, 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 в посочения в Прспекта централен ежедневник най-малко два пъти месечно.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Допълнителни данни за Юг Маркет Максимум

Юг Маркет Максимум е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК, 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 – 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, офисите на ИП "Юг Маркет" АД, ИП "Евродилинг" АД и ИП "ВИП-7" 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 на съда. 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. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

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 ценни книжа, 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 Прспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Прспект 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 Прспекта 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 тримесечен финансов отчет на Фонда и уведомява за съществени събития, които могат да повлияят върху пазарната цена на дяловете на Фонда (т.нар. "важна информация"). Управляващото Дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички офиси ("гешета") 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.

Централен ежедневник за публикации на Фонда.

Юг Маркет Максимум ще публикува във в. "Пари" емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на своите дялове, съгласно изискванията на чл. 190 от ЗППЦК, както и други важни събития съгласно закона, този Проспект и Правилата на Фонда.

Изготвил Проспекта:

Валентина Тончева

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Управляващото Дружество, с подписите си, положени на 31 октомври 2007 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

**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, ИП "Евродилинг" АД и ИП "ВИП-7" 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. 3 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. Велико Търново	ул. "Хаджи Димитър" № 33, тел.: (062) 63 19 28
гр. Свищов	ул. "Цар Освободител" № 96, тел.: (0631) 4 10 26
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. Перник	ул. "Брегалница" № 6
гр. Ловеч	пл. "Свобода", НТС, стая 205, тел.: (068) 2 47 53
гр. Кърджали	бул. "Беломорски" № 85, стая Кредитни инспектори, тел.: (0361) 6 40 96
гр. Дупница	пл. "Свобода" № 1, Хотелски комплекс "Рила", стая № 124, тел.: (0701) 5 03 93
гр. Кюстендил	пл. "Демокрация" 1, ет.5, ст.6, тел: (0701) 5 03 93

Град	Адрес на офиса на ИП "Евродилинг" АД
гр. Бургас	ул."Кирил и Методий" №15, тел: (056) 841 759

Град	Адрес на офиса на ИП "ВИП - 7" АД
гр. Варна	ул."Петко Каравелов" №2, тел: (052) 63 10 20