

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ”

към 30 юни 2020 година

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на **ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ**
към **30.06.2020 г.**

Дата: 17.7.2020 г.
Съставител: Марияна Пенчева
Ръководител: Валентина Тончева и Пламен Георги
(в лево)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	7219046	6394873
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	6491624	6038271
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
Общо за група I	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	6491624	6038271
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:			
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.0.0	-1987161	-2089847
I. Парични средства				непокрита загуба	SB.2.1.3.1.1.0	4520973	4418287
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.1.2.0	-6508134	-6508134
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	168530	62626	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.2.0.0		102686
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0	752100	850150	Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	-2508734	-1987161
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	11201936	10445983
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	920630	912776	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	9386322	8615595	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	30571	28373
акции	SB.1.2.2.1.1.0	8361427	7562624	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	1192	1073
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	29379	27300
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	1024895	1052971	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0		
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0	897954	912427	5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0			8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	10284276	9528022	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0	45	88
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0	2455	1479	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	30616	28461
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0	161	32167				
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	25030					
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	27646	33646				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	11232552	10474444				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	11232552	10474444	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	11232552	10474444

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ
за периода 01.01.2020 - 30.06.2020

Дата: 17.7.2020 г.
Съставител: Марияна Пенчева
Ръководител: Валентина Тончева и Пламен
(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.1.0.0	65		1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	25538	36619
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	8416	493	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	24513	8230
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	4452110	2945925	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	4044703	3042637
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	90712	58375	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	89506	58460
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	16884	4896	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	24202	21799
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	4568187	3009689	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	4208462	3167745
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0						
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	161848	152700				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0						
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	161848	152700	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	4730035	3162389	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	4208462	3167745
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	0	5356	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	521573	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	OD.1.5.0.0.0.0	0	5356	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	521573	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	4730035	3167745	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	4730035	3167745

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ
за периода 01.01.2020 - 30.06.2020

Дата: 17.7.2020 г.
Съставител: Марияна Пенчева
Ръководител: Валентина Тончева и Пламен Георгиев
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	OPP.1.1.0.0.0.0	1550000	-267025	1282975	250300	-80021	170279
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	OPP.1.2.0.0.0.0 OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	1550000	-267025	1282975	250300	-80021	170279
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	366751	-1515451	-1148700	455466	-357549	97917
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPP.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	OPP.2.3.0.0.0.0	22282	-7593	14689	19105	-3677	15428
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0	24023		24023	17425	-464	16961
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-158995	-158995	819	-151256	-150437
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-6138	-6138		-6002	-6002
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0			0			0
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0	300	-300	0	14000	-14089	-89
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	413356	-1688477	-1275121	506815	-533037	-26222
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0			0			0
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPP.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	OPP.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	OPP.3.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	1963356	-1955502	7854	757115	-613058	144057
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			912776			1081208
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			920630			1225265
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			168530			325115

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ
за периода 01.01.2020 - 30.06.2020

Дата: 17.7.2020 г.
Съставител: Марияна Пенчева
Ръководител: Валентина Тончева и Пламен Г
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премнен резерв)	резерв от последващи оценки	общии резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0							0
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	6394873	6038271	0	0	4520973	-6508134	10445983
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	6394873	6038271	0	0	4520973	-6508134	10445983
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	824173	453353	0	0	0	0	1277526
- смитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	1005780	544220					1550000
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-181607	-90867					-272474
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					0	-521573	-521573
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0.0	7219046	6491624	0	0	4520973	-7029707	11201936
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0.0	7219046	6491624	0	0	4520973	-7029707	11201936

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ДОГОВОРЕН ФОНД ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ
за периода 01.01.2020 - 30.06.2020

Дата: 17.7.2020 г.
 Съставител: Марияна Пенчева
 Ръководител: Валентина Тончева и Пла

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	6394873,8115
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	7219047,082
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	1005780,7216
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	1550000
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	181607,4511
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	272474
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	1.6335
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	1.5517
10	Средногодишна нетна стойност на активите *	DI.1.0.0.0.0.10	
11	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	155590
12	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	6258
13	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	6518
14	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	-5.01
15	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	3.24
16	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	-4.09
17	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	7.08

Забележка:

Стойностите към края на отчетния период следва да бъдат съответно към 30.06. и 31.12. на съответната отчетна година.

* Ред 10 "Средногодишна нетна стойност на активите" се попълва само към 31.12. на съответната година.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2020 г, съгласно чл. 73, ал.1, т 5, б. «а»-«д» от Наредба 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

I. Брой дялове към края на отчетния период – към 30.06.2020 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава 7 219 046.0820 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 30.06.2020 година нетната стойност на активите на един дял е 1.5517 лв.

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

В световен мащаб развитието на икономиката през второто тримесечие на годината е много слабо и по-тежко, колкото през първото тримесечие. Причината е, че блокирането, наложено от карантинните мерки, продължи. Някои от данните обаче предполагат, че сме преминали през най-лошото: Прогнозата е спад на световната активност с 5.4% през тази година дължащо се предимно на лошото представяне на САЩ и Китай. Очаква се възстановяването на икономиката да бъде по-бавно. Причините са: трудности при премахването на карантинните мерки, предпазливостта на потребителите, колебания в политиката на правителствата в мерките за подпомагане на бизнеса и домакинствата, отдръпването на бизнеса от инвестиции. Всичко това означава, че няма да възвърнем нивата на икономическа активност от преди Covid-19 до края на 2021 г. Възстановяването да бъде постепенно, тъй като домакинствата и фирмите остават предпазливи. Оттук нататък би трябвало да наблюдаваме активизиране на икономиката, защото блокирането на работната ръка и работния процес на практика приключи към края на май. В резултат на това през трето тримесечие трябва да забележим повишаване на активността. Очакванията са, че икономиката няма да успее да възвърне изгубеното през първата половина на годината. След дни на разгорещени разговори 27-те страни членки на Европейския съюз договориха своя спасителен фонд за 750 млрд. евро, което само по себе си изглежда като историческа стъпка към едни по-съвместни стимули. И макар необичайно обединеното френско-германско дуо Еманюел Макрон и Ангела Меркел да не можа да избегне размиване на тяхното предложение, то сделката все пак заслужава аплодисменти. Приемането ѝ не е само като отговор на последствията от вируса, който отне живота на около 100 000 европейци и изпрати икономиката на блока в една от най-тежките ѝ рецесии от десетилетия. Също така въпросът е и за уреждане на въпроса между Севера и Юга – нежеланието на Холандия и Австрия да се дават още пари на силно задлъжнели държави като Италия и Испания. Също така трябваше да се затвори политическата пропаст между Запада и Изтока, където отслабващи демокрации като Унгария на Виктор Орбан увеличават натиска върху Брюксел за това къде блокът изпраща парите си. Този път фондът цели да помогне на нуждаещи се държави без състоянието на техните финанси да се влошава. Това е здравословно развитие на нещата, въпреки че се наложи ЕС да преживее пандемия, за да бъде постигнато. Също така е и справедливо - Covid-19 не е по вина на която и да било държава. През 2021 г. глобалният растеж трябва да се подобри до 5.3% въз основа на фискалната и паричната политики, а на медицински фронт се очаква ваксината за Covid-19 да бъде успешно разработена до средата на годината.

Влизането на България в чакалнята на еврозоната и банковия съюз на Европейския съюз е положително за кредитния рейтинг на страната и поставя стабилна рамка за

продължаване на реформите и фискалната дисциплина, въпреки че кризата с коронавируса отслаби публичните финанси. Приемането на България във ERM II е дългоочаквано и значимо постижение в икономическата история на страната, но следващата глава за влизане в еврозоната няма да бъде директна и ще изисква внимателно изпълнение на маастрихтската конвергенция, както и други критерии, например укрепване на независимостта на централната банка, справяне с корупцията и съдебния дефицит. Икономическата стабилност на България през следващите години ще бъде подкрепена от силния външен сектор. Излишъкът по текущата сметка на икономиката се разшири до 5.1% от БВП през годината до май 2020 г. България регистрира годишни излишъци по текущата сметка от 2016 г. Валутните резерви възлизат на 25.1 милиарда евро през юни 2020 г., което се равнява на около 3.1 пъти краткосрочния външен дълг – доста над 15.1 милиарда евро през януари 2015 г. Силните резерви представляват значителна защита, повишавайки доверието на инвеститорите в българската валута през предстоящия период в ERM II.

Към 30.06.2020 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава общо активи на стойност 11 232 552 лева, разпределени по видове както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	8 361 427.00	74.44%
в т.ч. борсов пазар	8 361 427.00	74.44%
Дългови ценни книжа	1 024 895.00	9.12%
в т.ч. борсов пазар	307 953.00	2.74%
извънборсов пазар	716 942.00	6.38%
Дялове на други КИС	897 954.00	7.99%
в т.ч. извънборсов пазар	897 954.00	7.99%
Парични средства	168 530.00	1.50%
Депозити	752 100.00	6.70%
Вземания	27 646.00	0.25%
Обща стойност	11 232 552.00	100.00%

Въпреки негативите от пандемията-Covid-19 през първата половина на 2020 г. активите на Фонда се увеличиха със 7.24% и към 30.06.2020 г. те достигнаха 11 232 552 лева. За изминалите 6 месеца са записани 1 005 780 дяла и са обратно изкупени 181 607 дяла. Инвестиционната стратегия на ДФ „Юг Маркет Максимум“ е изградена въз основа на анализ на пазарната среда и на бъдещи очаквания за развитие, съобразявайки се в същото време със съществуващите нормативни ограничения на инвестициите, заложен в проспекта. През периода не бяха направени значими промени в структурата портфейла, като всички съществени разлики в теглата се дължат основно на динамиката на нетните активи. Управлението на фонда е сравнително гъвкаво по отношение на възможностите за бърза и стратегическа алокация (при нужда), както и на реструктурирането и диверсификация - в т.ч. на географски и отраслов принцип. Това ясно личи от обема и структурата на инвестициите. Приблизително 74.44% от активите са в ликвидни борсово търгуеми ценни книжа, като 2.74% са американски акции, като преобладават преференциалните акции с фиксиран доход. Преференциалните акции с фиксиран доход са основа за генериране на пасивен доход с минимални транзакционни разходи и нисък Бета коефициент - намалящ риска на целия портфейл. Дивидентните плащания разпределени равномерно, за да осигуряват приблизително еднакъв месечен доход във финансовата годината. Избраната пасивна стратегия е с цел защита на капитала и намаляване рисковия профил на фонда. Паричните средства се увеличиха с 0.86 процентни пункта и са в размер на 1.50% от активите на фонда. Фондът е значително по-бързо приспособим по отношение на инвестиционната стратегия и съобразно пазарните обстоятелства.

Към 30.06.2020 г. активите на Фонда са деноминирани в лева, щатски долари и евро, както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Активи в лева	10 071 963.00	89.67%
Активи в евро	852 257.00	7.59%
Активи в щатски долари	308 332.00	2.74%
Обща стойност	11 232 552.00	100.00%

Структурата на портфейла не е променена след нарастването на активите. Относителния дял по различните видове активи се запазва. Към края на второто тримесечие левовата експозиция се увеличи до 89.67% (10 071 963.00). Активите в евро намаляха от 881 496.00 лв. до 852 257.00 лв. (7.59% от активите) - основно в дългови ценни книжа (9.12%), в т.ч. на борсово търгувани 307 953.00 (2.74%) и на извънборсов пазар 716 942.00 (6.38%). При управлението на портфейла добавихме българските компании, които нямат задължения и техният мениджмънт е гъвкав при промяна на пазарната среда и имат добро отношение към миноритарните акционери. Очакванията ни са тези акции да поставят основата за добро представяне на портфейла при дългосрочен растеж на пазарите след време. В портфейлът все още има няколко нисколиквидни позиции, от които не се развиха в очакваната от нас посока, а именно повишаване на обемите на търгуваните активи и съответно повишаване на цените. Предприета е стратегия за минимизиране обема на тези активи в портфейла. Към момента техният дял е пренебрежимо малък.

Структурата на активите към 30.06.2020 г. е представена на следващата графика и отразява



Отрасловата структура на портфейла към 30.06.2020 г е представена със следващата графика:



Основно инвестициите са в отрасъла на: Инвестиционни дружества и договорни фондове, Холдинги, Индустриални стоки и материали, Потребителски услуги, Финансови услуги и Недвижими имоти, както следва:

Отрасъл	Балансова стойност	Дял в портфейла
Инвестиционни дружества и договорни фондове	2 346 264.25	22.81%
Транспорт	98 453.57	0.96%
Недвижими имоти	1 111 855.89	10.81%
Индустриални стоки и материали	1 320 594.17	12.84%
Строителство и инфраструктура	248 292.00	2.41%
Потребителски услуги	1 255 183.94	12.20%
Холдинги	2 246 309.82	21.84%
Финанси	908 504.94	8.83%
Потребителски стоки	55 395.85	0.54%
Бизнес услуги	611 329.65	5.94%
Енергетика	55 097.05	0.54%
Технологии	26 995.30	0.26%
	10 284 276.43	100.00%

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

	31.12.2019		30.06.2020		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	7 562 624.00	72.20%	8 361 427.00	68.57%	798 803.00	10.56%
Дългови ценни книжа	1 052 971.00	10.05%	1 024 895.00	13.37%	-28 076.00	-2.67%
Дялове на други КИС	912 427.00	8.71%	897 954.00	5.46%	-14 473.00	-1.59%
Парични средства	62 626.00	0.60%	168 530.00	8.44%	105 904.00	169.11%
Депозити	850 150.00	8.12%	752 100.00	3.62%	-98 050.00	-11.53%
Вземания	33 646.00	0.32%	27 646.00	0.53%	-6 000.00	-17.83%
Общо активи	10 474 444.00	100.00%	11 232 552.00	100.00%	758 108.00	7.24%

Считаме, че структурата на портфейла е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура към момента, поради което за изминалото шестмесечие на 2020 година не се наблюдават съществени промени в структурата на активите на Фонда.

V. Промените в състоянието на активите в рамките на отчетния период

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

В процеса на диверсификация и структуриране на активите на ДФ „Юг Маркет Максимум“, се насочваме към компании, които са слабо чувствителни на външните влияния, нямат задължения, с гъвкав мениджмънт при промяна на пазарната среда и имат добро отношение към миноритарните акционери. Очакванията ни са тези акции да поставят основата за добро представяне на портфейла при дългосрочен растеж на пазарите в бъдеще.

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

ПОКАЗАТЕЛИ	30.06.2019	30.06.2020	% на изменение
Приходи от операции с финансови активи	3 050 867	4 069 216	33.38%
Приходи, св с валутни операции	58 460	89 506	53.11%
Приходи от дивиденди	36 619	25 538	-30.26%
Приходи от лихви	21 799	24 202	11.02%
Други приходи	0	0	0.00%
Общи приходи от дейността към края на периода	3 167 745	4 208 462	32.85%
Разходи от операции с финансови активи	2 946 418	4 460 526	51.39%
Разходи, св с валутни операции	58 375	90 712	55.40%
Разходи за управление	147 631	155 590	5.39%
Такса за обслужване на банката депозитар	5 069	6 258	23.46%

Други разходи	4 896	16 949	246.18%
Общо разходи за дейността към края на периода	3 162 389	4 730 035	49.57%
Финансов резултат към края на периода	5 356	-521 573	-9838.11%

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2019	30.06.2020	% на изменение
Текущи финансови инструменти	9 528 022	10 284 276	7.94%
Парични средства	912 776	920 630	0.86%
Вземания	33646	27 646	-17.83%
Стойност на активите към края на периода	10 474 444	11 232 552	7.24%
Собствен капитал	10 445 983	11 201 936	7.24%
Стойност на текущите задължения към края на периода	28 461	30 616	7.57%
Брой издадени дялове към края на периода	6 394 873	7 219 046	12.89%
Емисионна стойност към края на периода	1.6335	1.5517	-5.01%
Цена на обратно изкупуване	1.6008	1.5207	-5.01%

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2020 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М.Пенчева/

Изпълнителен директор:
/В.Тончева/

Прокурист:
/П.Георгиев/