

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2021 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 30.06.2021 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава **9 384 700.3163** дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 30.06.2021 година нетната стойност на активите на един дял е **1.6200** 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

По-силно от очакваното възстановяване на глобалната икономическа активност през втората половина на 2020 г., постигането на търговско споразумение между ЕС и Великобритания, както и приетият мащабен пакет от стимулиращи фискални мерки в САЩ бяха основните фактори, поради които ЕЦБ, ЕК и МВФ ревизираха последните си макроикономически прогнози за 2021 г. и 2022 г. в посока по-висок растеж на световната търговия и на глобалния БВП. Използването на тези прогнози за изготвянето на допусканията си за развитието на международната среда, като на тяхна основа растежът на външното търсене на български стоки и услуги възлиза на 8.4% през 2021 г., на 5.9% през 2022 г. и на 3.8% през 2023 г. Темпът на нарастване на външното търсене за 2021 г. и 2022 г. е по-висок от този в допусканията, заложен в макроикономическата прогноза през декември 2020 г. Въпреки това краткосрочните перспективи за растеж на основните търговски партньори на България се влошиха значително през последните месеци. През март 2021 г. турската лира поевтиня значително спрямо останалите валути, а рисковете за икономическия растеж в краткосрочен план на този важен за България търговски партньор се засилиха. Допусканията за външното търсене на български стоки и услуги, които се основават на макроикономическата прогноза на ЕЦБ от март, не включват потенциалните положителни ефекти върху глобалната икономика от приетия на 10 март 2021 г. от Камарата на представителите на Конгреса на САЩ пакет фискални стимули на стойност 1.84 трилиона долара на САЩ. Според оценки на ЕЦБ приетия през март фискален стимул в САЩ може да засили растежа на икономическата активност в еврозоната с близо 0.1 процентни пункта през 2021 г. и с 0.2 процентни пункта през 2022 г. Въпреки че САЩ не е сред основните търговски партньори на България, подобен фискален стимул би имал косвени положителни ефекти за българския износ посредством увеличеното глобално търсене на стоки и услуги. В съответствие с външните допускания очакваме цените на енергийните.

Въз основа на тези допускания и на текущите тенденции очакваме през 2021 г. реалният БВП на България да отчете 3.8% растеж, който да се ускори до 3.9% през 2022 г., след което да се забави до 3.2% през 2023 г. Прогнозираното завръщане към растеж на реалния БВП през 2021 г. очакваме да се дължи най-вече на преминаването от отрицателен към положителен принос на нетния износ и на инвестициите в основен капитал. Частното и правителственото потребление ще продължат да имат положителен принос за изменението на БВП през годината.

Годишната инфлация се очаква да възлезе на 3.0% в края на 2021 г. Ускорението на инфлацията спрямо декември 2020 г. ще се определя най-вече от същественото повишение на цените на енергийните продукти и храните в съответствие с допускането за възходяща динамика на международните цени на тези суровини в евро. Очакваме общата инфлация да се забави до 0.7% в края на 2022 г. и в края на 2023 г. да възлезе на 1.3%, което отразява най-вече допусканията за динамиката на международните цени на основните суровини.

Базисната инфлация се очаква да следва тенденция към ускоряване в периода 2021-2023 г. в съответствие с прогнозираното нарастване на частното потребление и на разходите за труд на единица продукция.

Основният индекс на Българската фондова борса (БФБ) SOFIX достигна 541 пункта, което е покачване от 15,85% за една година и се явява нов 15-месечен връх за стойността на индекса. Покачването при другите индекси е по-голямо. За BGBX40 то е 22,72% а за BG TR30 съответно 22,10%. Трябва да отбележим, че основното възстановяване е реализирано през последните 6 месеца. За този период губещите компании в BGBX40 са само 5 при 23 компании с двуцифрен процентен ръст в цените. При SOFIX губещите компании са 3, а с двуцифрен ръст в цените на акциите са 8. Основен проблем за българската борса продължава да бъде ниската ликвидност, въпреки, че за месец май достигна оборот от 34 177 хил. лв., което бележи ръст от 21% с натрупване в сравнение с предходната година, но е с 31% спад в сравнение с предходния месец. Ако се опитаме да изследваме потенциала за растеж на цените на компаниите на българския фондов пазар в сравнение с останалите пазари в Европа на база коефициента „цена на акциите/печалба“ (P/E) трябва да отбележим, че стойността на този коефициент за българския пазар остава сравнително ниска, дори и при допускането, че част от пазарите на континента са надценени. За SOFIX стойността на този коефициент е 21,91 при 33,50 на DAX и 44,71 за Euro Stoxx 50. Реализирането на потенциала за растеж на цените до голяма степен зависи от връщането на доверието към пазара, което през годините беше изгубено. Инвестицията в акции продължава да бъде алтернатива за избягване на инфлацията, естествено размерът ѝ трябва да бъде съобразен с размера на оборота на самия пазар.

Към 30.06.2021 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава общо активи на стойност 15 241 403 лева, разпределени по видове както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	11 480 891.00	75.33%
в т.ч. борсов пазар	11 480 891.00	75.33%
Дългови ценни книжа	1 251 988.00	8.21%
в т.ч. борсов пазар	288 070.00	1.89%
извънборсов пазар	963 918.00	6.32%
Дялове на други КИС	951 782.00	6.24%
в т.ч. извънборсов пазар	951 782.00	6.24%
Парични средства	656 308.00	4.31%
Депозити	854 156.00	5.60%
Вземания	46 278.00	0.30%
Обща стойност	15 241 403.00	100.00%

Въпреки негативите от пандемията-Covid-19 през първата половина на 2021 г. активите на Фонда се увеличиха със 7.24% и към 30.06.2021 г. те достигнаха 15 241 403 лева. За изминалите 6 месеца са записани 821 986 дяла и са обратно изкупени 18 796 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 инвестиционни ограничения, заложи в проспекта и правилата на фонда. 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. Основната част от портфейла са ценни книжа деноминирани в левове 94,56%, а в 5,44% са в евро.

Към 30.06.2021 г. активите на Фонда са деноминирани в лева и евро, както следва:

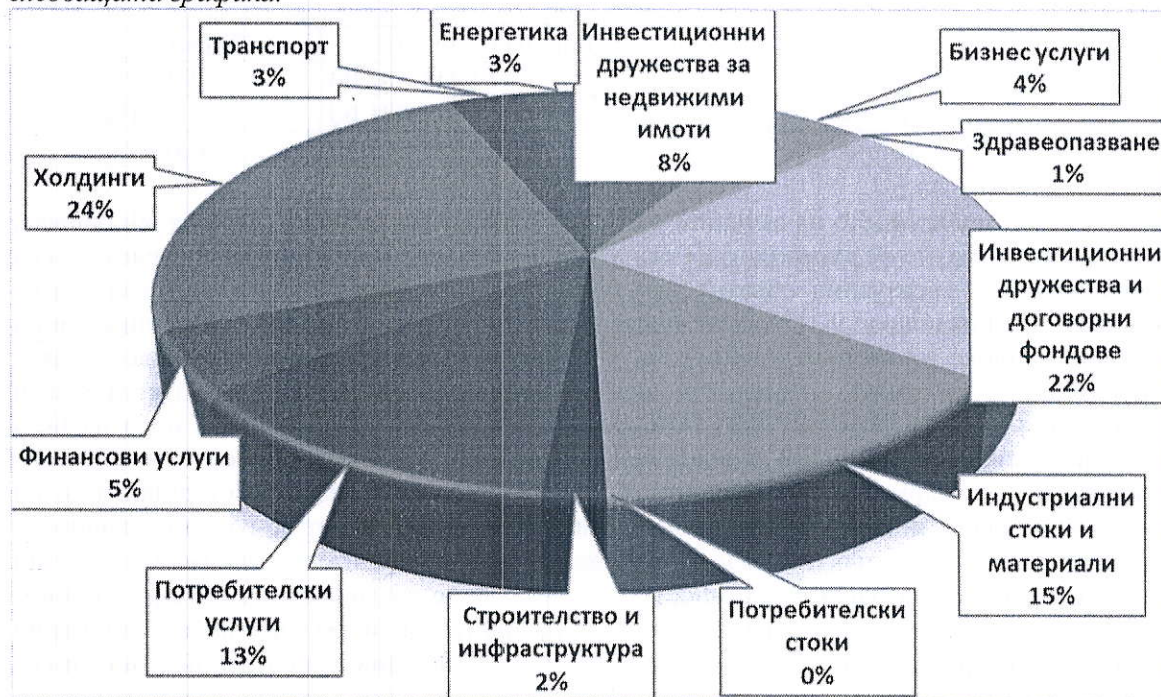
	Пазарна стойност	Тегло
Активи в лева	14 411 582.00	94.56%
Активи в евро	829 821.00	5.44%
Обща стойност	15 241 403.00	100.00%

При управлението на активите на фонда в създалата се икономическа обстановка, която зависи основно от развитието на пандемията, основния приоритет е осигуряването на ликвидност при евентуални обратни изкупувания. Паричните средства и депозитите се поддържат на нива около 9-10% от активите. Размерът на инвестициите в инвестиционни и взаимни фондове са на нива около 22%. Причината за това, че този тип инвестиция е относително с по-добра ликвидност при наличие на цена за обратно изкупуване и сравнително диверсифициран риск. При инвестиции в акции търгувани на пода на БФБ при определянето на секторите за инвестиране водещият критерий, е намаляване на риска. Отварянето и затварянето на цели сектори от икономиката в резултат от развитието на пандемията насочи инвестициите на фонда към покупка на книжа от по-големи холдингови структури (24% от активите), където отрасловия риск е значително занижен. Този тип финансови структури дават възможност за пренасочване на финансови потоци в самите холдингови структури. Останалата част от активите са инвестирани в равномерно разпределена отраслова структура, като размерът на инвестициите по отделни компании се поддържа на нива по-ниски от лимитите за инвестиране. Проблем при управлението на активите на фонда продължава да бъде ниската ликвидност на БФБ. Това безусловно влияе на ликвидността и на определянето на размера на експозицията в даден актив.

Структурата на активите към 30.06.2021 г. е представена на следващата графика и отразява



Отрасловата структура на портфейла към 30.06.2021 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 за недвижими имоти	1 159 172	8.47%
Бизнес услуги	537 656	3.93%
Здравеопазване	84 086	0.61%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	2 953 243	21.58%
Индустриални стоки и материали	1 987 398	14.52%
Потребителски стоки	53 672	0.39%
Строителство и инфраструктура	275 880	2.02%
Потребителски услуги	1 731 907	12.66%
Финансови услуги	685 522	5.01%
Холдинги	3 347 870	24.46%
Транспорт	468 739	3.43%
Енергетика	399 516	2.92%
	13 684 661	100.00%

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

	31.12.2020		30.06.2021		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	9 653 694.00	71.98%	11 480 891.00	75.33%	1 827 197.00	18.93%
Дългови ценни книжа	1 191 177.00	8.88%	1 251 988.00	8.21%	60 811.00	5.11%

Дялове на други КИС	915 128.00	6.82%	951 782.00	6.24%	36 654.00	4.01%
Парични средства	448 714.00	3.35%	656 308.00	-4.31%	207 594.00	46.26%
Депозити	1 152 700.00	8.60%	854 156.00	5.60%	-298 544.00	-25.90%
Вземания	49 621.00	0.37%	46 278.00	0.30%	-3 343.00	-6.74%
Общо активи	13 411 034.00	100.00%	15 241 403.00	100.00%	1 830 369.00	13.65%

Считаме, че структурата на портфейла е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура към момента, поради което за изминалото шестмесечие на 2021 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.

Очакваното увеличение е на инфлацията е другото предизвикателство при управление на фонда. За да успеем да съхраним стойността на инвестициите и да реализираме реална доходност трябва много добре да следим този процес и внимателно да избираме подходящите активи за инвестиране. Размерът на инфлацията и ликвидността ще са водещите приоритети при формирането на стратегията за инвестиции в следващите периоди.

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,
- разполагат гъвкав мениджмънт при промяна на пазарната среда
- 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 управляваният от нас портфейл ще бъдат избирането на:

- висококачествени и ликвидни финансови инструменти
- избягването на концентрация в активи със съществен кредитен и регулаторен риск, висока пазарна оценка
- зависими в голяма степен от етапа на икономическия цикъл и които имат висока задлъжнялост и негативна експозиция спрямо покачване на краткосрочните лихвени нива.
-

ПОКАЗАТЕЛИ	30.06.2020	30.06.2021	% на изменение
Приходи от операции с финансови активи	4 069 216	4 795 709	17.85%
Приходи, свързани с валутни операции	89 506	0	-100.00%
Приходи от дивиденди	25 538	124 285	386.67%
Приходи от лихви	24 202	19 190	-20.71%
Общи приходи от дейността към края на периода	4 208 462	4 939 184	17.36%

Разходи от операции с финансови активи	4 460 526	4 158 373	-6.77%
Разходи, св с валутни операции	90 712	33	-99.96%
Разходи за управление	155 590	214 879	38.11%
Такса за обслужване на банката депозитар	6 258	7 675	22.64%
Други разходи	16 949	18 873	11.35%
Общо разходи за дейността към края на периода	4 730 035	4 399 833	-6.98%
Финансов резултат към края на периода	-521 573	539 351	-203.41%

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2020	30.06.2021	% на изменение
Текущи финансови инструменти	11 759 999	13 684 661	16.37%
Парични средства	1 601 414	1 510 464	-5.68%
Вземания	49621	46 278	-6.74%
Стойност на активите към края на периода	13 411 034	15 241 403	13.65%
Собствен капитал	13 375 788	15 203 256	13.66%
Стойност на текущите задължения към края на периода	35 246	38 147	8.23%
Брой издадени дялове към края на периода	8 581 509.7958	9 384 700.3163	9.36%
Емисионна стойност към края на периода	1.5587	1.6200	3.93%
Цена на обратно изкупуване	1.5275	1.5876	3.93%

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2021 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М. Пенчева/



Изпълнителен директор:

/В.Тончева/

Прокурист:

/П.Георгиев/