

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум" към 31.12.2021 г., съгласно чл. 73, ал.1, т.5, б. «а»-«ж» 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 31.12.2021 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава 10 037 397.7899 дяла. През 2021 г са записани нови 1 479 360 дяла, а обратно са изкупени – 23 472 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 31.12.2021 година нетната стойност на активите на един дял е **1.6453** 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

Към 31.12.2021 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава общо активи на стойност 16 560 157 лева, които са разпределени по видове както следва:

Структура на активите на ДФ Юг Маркет Максимум 31.12.2021 в лева и %

	Балансова стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	12 916 897.00	78.00%
в т.ч. борсов пазар	12 916 897.00	78.00%
Дългови ценни книжа	1 252 110.00	7.56%
в т.ч. борсов пазар	288 118.00	1.74%
извънборсов пазар	963 992.00	5.82%
Дялове на други КИС	956 300.00	5.77%
в т.ч. извънборсов пазар	956 300.00	5.77%
Парични средства	363 472.00	2.19%
Депозити	1 055 610.00	6.37%
Вземания	15 768.00	0.10%
Обща стойност	16 560 157.00	100.00%

През изтеклата година се наблюдаваше неочаквано силно глобално икономическо възстановяване. Световната икономика нарасна с 5.9% през 2021 г. след дълбоката рецесия през първата година на пандемията/2020/. Силното възстановяване е добре дошло, но е и неравномерно в много отношения. Най-забележително спрямо очакванията преди година се представят страните с високи доходи. Като цяло, според последната икономическа перспектива, „производството в повечето страни от ОИСР сега е близо или над нивата от преди пандемията“. Все пак „силата на възстановяването все още не е позволила пълно излекуване на глобалната икономика от последиците от пандемията“, допълва ОИСР.

Поразителната характеристика на това възстановяване е неговата неравномерност в множество измерения — относително представяне на по-богатите и по-бедните страни, разпространението на ваксинацията срещу коронавируса, степента и характеристиките на политическата подкрепа, поведението на пазарите на труда, моделите на секторно търсене, степента на смущения във веригите на доставки и недостиг на жизненоважни ресурси.

Въпреки възстановяването, ОИСР заявява, че световното производство все още е с 3,5% под прогнозата преди пандемията в средата на 2021 г. Най-важното е, че загубената продукция е неравномерно разпределена, с относително по-големи загуби в развиващите се икономики със средни доходи, отколкото в

тези с високи доходи, и най-големи загуби в страните с ниски доходи, с ужасни последици за най-бедните в света.

Много по-голямото пространство за фискална и парична подкрепа в богатите страни и различията в темповете на ваксинация са в основата на разликите. В началото на декември броят на дозите, приложени на сто души, варира от 183 в Китай и 176 в Обединеното кралство до 140 в САЩ, 93 в Индия, 44 в Южна Африка и само 5 в Нигерия. Тази празнина трябва да бъде затворена, за да бъде световната икономика отворена отново и Covid - контролиран.

Страните с високи доходи не само успяха да харчат по-свободно, но и по различни начини. В страни, които изразходват много за програми за задържане на работни места, като Германия и Франция, участието на работната сила е на приблизително същото ниво, каквото беше и преди пандемията.

В страни, където подкрепата е съсредоточена върху безработните, особено в САЩ, безработицата е ниска и свободните работни места се увеличават, а заетостта намалява, тъй като много работници напускат работната сила.

Пандемията има и забележителни секторни въздействия, със сравнително силно търсене на производство и сравнително слабо търсене на услуги лице в лице. Това има силно диференцирано въздействие върху търсенето на работници. Създават се и проблеми във веригата на доставки, особено в производството на моторни превозни средства. Появи се и недостиг на газ, което доведе до големи скокове в цените на електроенергията.

Очакваше се през 2022 г. ръстът да се забави, но перспективите стават все по-негативни. Прогнозата на МВФ за ръст на американската икономика за 2022 г. е ревизирана надолу с 1.2 процентни пункта до 4%. Очакванията за еврозоната също са понижени, но по-умерено - с 0.4 пункта до 3.9%, като главен фактор тук е Германия с очакван ръст 3.8% вместо 4.6%. Освен пандемията за влошените перспективи пред развитите страни допринасят и забавянията на доставки и очакваното затягане на паричната политика. С 4.8% се прогнозира да нарасне икономиката на Китай през 2022 г. Ревизията с 0.8 пункта надолу се дължи главно на забавяне на имотния сектор в страната, както и на ограниченията поради строгата политика на страната за поддържане на нулево разпространение на ковид. Това носи след себе си негативни последици и за търговските партньори на втората най-голяма световна икономика. Общо за развиващите се страни и възникващите пазари очакванията са понижени с 0.3 пункта до 4.8%.

Въпреки продължаващото възстановяване остават различията в перспективите на отделните групи страни. Предвижданията са развитите икономики да се върнат към тенденцията отпреди кризата тази година, докато за някои нововъзникващи пазари и развиващи се икономики пропуснатият ръст ще остане в средносрочен план. Броят на хората, живеещи в крайна бедност през 2021 г., е с около 70 млн. по-висок спрямо тенденциите отпреди пандемията, което връща усилията за намаляване на бедността с няколко години назад.

По отношение на инфлацията прогнозата на МВФ е ревизирана нагоре за всички групи страни, като ценовото напрежение вероятно ще остане високо и през тази година. 3.9% е средната очаквана инфлация в развитите икономики, а 5.9% в развиващите се и възникващите пазари, като прогнозите са тя да затихне едва през 2023 г. Облекчаване на ценовото напрежение се прогнозира да дойде с нормализирането на веригите за доставки, затягането на паричната политика, както и уравновесяване на потреблението към по-малко стоки и повече услуги. За успокояване на инфлацията ще допринесе и нормализирането в цената на горивата, които се очаква тази година да растат по-умерено в сравнение с 2021 г. (петролът с 12%, а природният газ с 58%), а през 2023 г. да започнат да спадат. Цените на храните се очаква да следват подобна траектория - умерено повишение тази година и спад през следващата.

Затягането на паричната политика в САЩ и други развити страни може да се случи по-рязко от предвиденото поради растящото ценово напрежение. По-високите лихви ще поставят в неизгодна позиция валутите на развиващите се страни и възникващите пазари и ще направят дълга по-недостъпен, което ще затрудни балансирането на държавните бюджети.

По-вероятните рискове са свързани с развитието на пандемията, пътя на затягане на паричната политика, разрывите на веригите за доставки. Бавният темп на ваксинация в развиващите се страни е една от причините за забавяне на растежа на техните икономики. Риск пред инфлацията е тя да бъде отразена

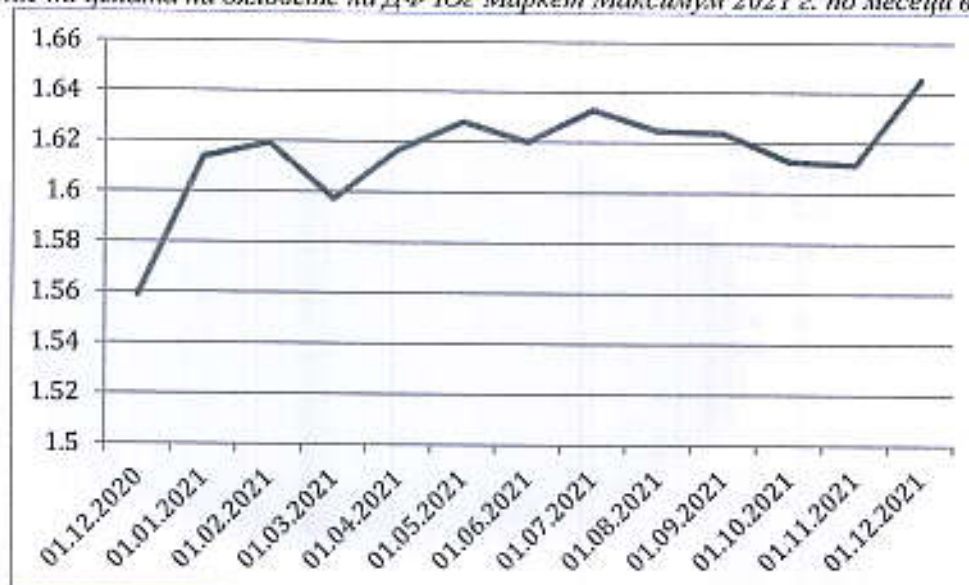
номинално в работните заплати, но повишените разходи за труд да доведат до допълнителен ръст на цените и съответно до инфлационна спирава. Все по-голям риск стават и климатичните промени, с по-чести и по-тежки природни катаклизми, които засягат най-тежко страните с ниски доходи.

В резултат от пандемията и безпрецедентните мерки за нейното ограничаване, българската икономика отчете спад от 4.4% през 2020 г., а от началото на 2021 г. е налице възстановяване на икономическата активност. След забавянето, наблюдавано в развитието на показателите за потреблението на домакинствата, кредитирането, външния сектор и инфлацията през предходната година, през деветмесечието на 2021 г. динамиката е обратна, а постигнатият реален ръст е средно 3.6% на годишна база. Равнището на безработица плавно се понижи до 4.6% към Q3 2021 г. (при 5.1% средно за 2020г.). България навлезе в настоящата криза със стабилна фискална позиция и ниско равнище на държавния дълг. Салдото по КФП за 2020 г. отчете касов дефицит от 3.0% от БВП, след като правителството финансира фискални помощи към най-засегнатите от кризата сектори. За 2021 г. Министерството на финансите очаква достигането на бюджетен дефицит от 3% и преизпълнение на заложените постъпления. Съотношението на дълга на сектор „Държавно управление“ възлиза на 24.2% от БВП към септември 2021 г., слабо понижавайки равнището си спрямо края на 2020 г. и оставайки нисък в сравнителен план. Година след като България стана член на банковия съюз на ЕС, а българският лев официално е част от ERM II, през юли 2021 г. беше представен и Националният план за въвеждане на еврото в България при целева дата 1 януари 2024 г. Към края на септември 2021 г. банковият сектор остава устойчив въпреки икономическите сътресения. Капиталовите съотношения и ликвидността на банките са на високи равнища, подкрепяни от устойчивия ръст на депозитната база и възобновения ръст на печалбата.

За 2021 г. индексът SOFIX нарасна с 42.04 %, достигайки най-високото си ниво от 2018 г. Годишен ръст от 41.72% отчита и по-широкият BGBX 40, който изпраща годината при 143.68 пункта. 2021-а беше положителна и за секторния измерител BGREIT, който успя да се повиши с над 19%, до 163.98 пункта.

На фона на всичките тези събития целта при управлението на активите фонда през 2021 г. беше осигуряването на стабилна възвръщаемост при изключително консервативно управление и избягване поемането на прекомерни рискове, въпреки силно растящите пазари.

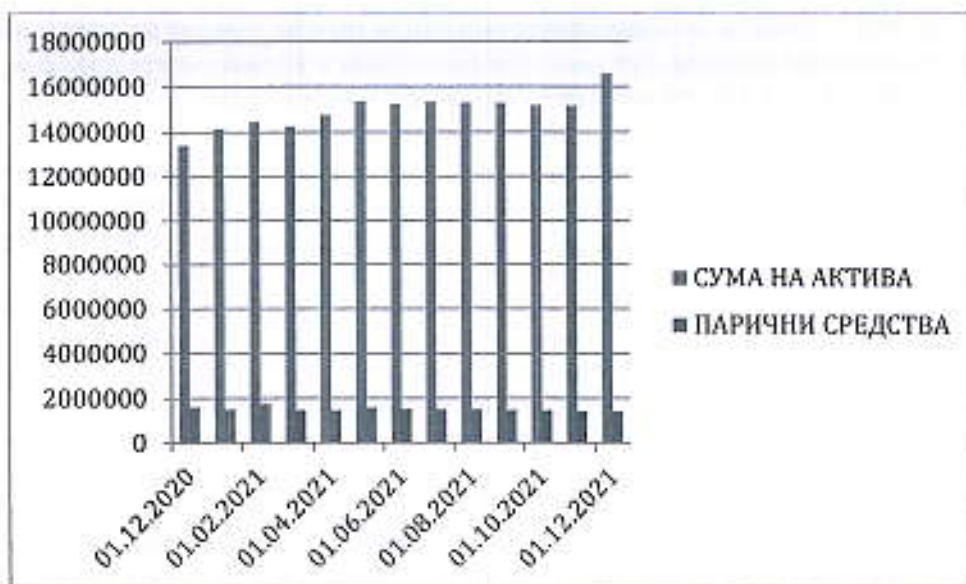
Движение на цената на дяловете на ДФ Юг Маркет Максимум 2021 г. по месеци в лв.



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.

През изминалата 2021 г. активите на Фонда се увеличават със 23.48% и към 31.12.2021 г. те достигнаха 16 560 157 лева (10 037 397.7899 дяла). Поетапно с възстановяването на икономиката и ръста на българският капиталов пазар отношението между наличните парични средства и общата сума на активите беше намалено до 8.57%.

Изменение на сумата на активите, паричните средства и продажбите за 2021 г. в лв. по месеци

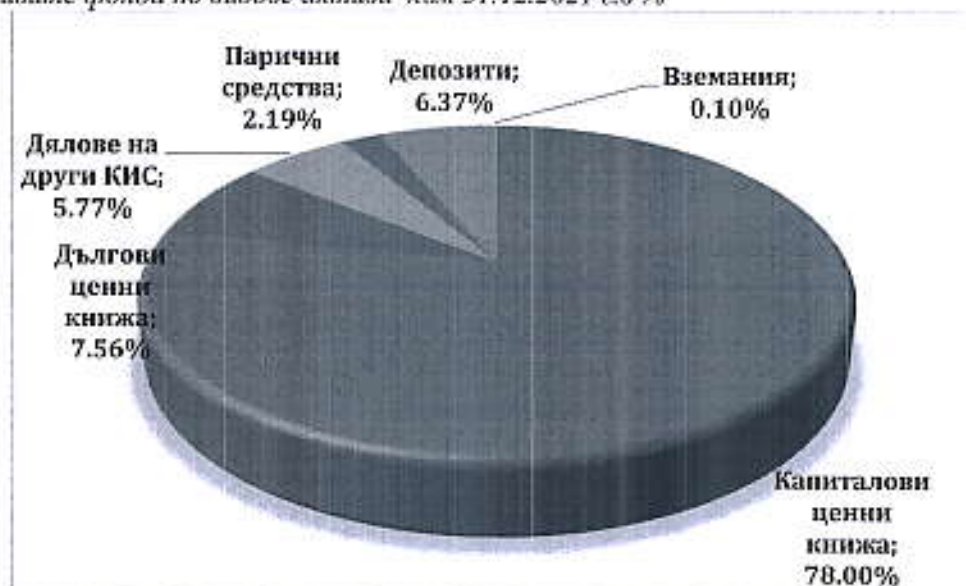


Доходността от дяловете към края на годината е 5.56%, което отразява сравнително консервативното управление на фонда и избягването на поемането на прекомерни пазарни рискове в настоящата икономическа среда.

Инвестиционната стратегия на ДФ "Юг Маркет Максимум" е изградена въз основа на анализ на пазарната среда и на бъдещи очаквания за развитие на настоящия икономическия цикъл, съобразявайки се в същото време със съществуващите нормативни ограничения на инвестициите, заложен в проспекта.

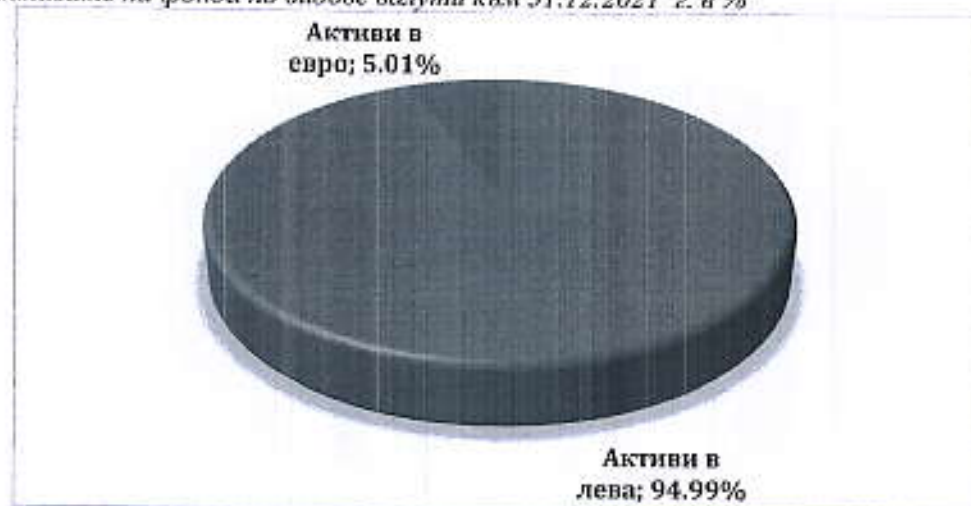
Управлението на фонда е сравнително гъвкаво по отношение на възможностите за бърза и стратегическа алокация (при нужда), както и на реструктурирането и диверсификация на активите.

Структурата на активите фонда по видове активи към 31.12.2021 г. в %



Валутният риск е сведен до минимум, като 5,01% от активите на фонда са в евро, а останалите 94,99% са в лв.

Структура на активите на фонда по видове валути към 31.12.2021 г. в %



Развитието на портфейла погледнато от отраслова гледна точка също беше водено от повишаване на ликвидността и генериране на стабилна възвръщаемост в настоящият пазарен цикъл. Това е основната причина дялът на инвестициите в инвестиционни дружества да бъде над 19%, защото те осигуряват незабавна ликвидност. Основен дял имат и холдингите, като инвестиционното решение да бъдат приоритет е продиктувано от това, че при големите финансови структури с значително по-малка вероятността да се стигне до фалит при евентуални негативно сценарии. Останалото разпределение е направено на база ликвидност на дружествата на БФБ и индивидуални финансови показатели на самите емитенти.

Отраслова структура на портфейла в % към 31.12.2021 г.

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



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

При изменението на структурата на фонда по активи отново ясно се вижда решението за постигане на добра възвръщаемост и възползване от положителното развитие на капиталовият пазар през годината. Най-голямо увеличение има при капиталовите ценни книжа, за сметка на паричните средства и депозитите, при които има намаление. При записването на нови дялове по-голямата част от средствата бяха инвестирани в капиталови ценни книжа, но има увеличение и на инвестициите в дългови ценни книжа с 5.12%.

Изменение на структурата на портфейла на фонда.

	31.12.2020		31.12.2021		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	9 653 694.00	71.98%	12 916 897.00	78.00%	3 263 203.00	33.80%
Дългови ценни книжа	1 191 177.00	8.88%	1 252 110.00	7.56%	60 933.00	5.12%
Дялове на други КИС	915 128.00	6.82%	956 300.00	5.77%	41 172.00	4.50%
Парични средства	448 714.00	3.35%	363 472.00	2.19%	-85 242.00	-19.00%
Депозити	1 152 700.00	8.60%	1 055 610.00	6.38%	-97 090.00	-8.42%
Вземания	49 621.00	0.37%	15 768.00	0.09%	-33 853.00	-68.22%
Общо активи	13 411 034.00	100.00%	16 560 157.00	100.00%	3 149 123.00	23.48%

Инвестиционните цели и стратегията ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2022 г. ще се формира основно от очакванията за развитието на икономиката и инфлационните процеси, и съответно на реакциите на пазарите в следствие на това. Основната цел отново ще бъде осигуряването на ликвидност и инвестирането активите в сравнително ликвидни позиции при спазване на нормативните ограничения. За база при формиране на стратегията се вземат прогнозите и анализите на ЕЦБ и на БНБ за 2022 и 2023 г. като краткосрочните решения се формират, чрез използването на основните сценарии на двете институции относно прираст на БВП, лихви, инфлация и вътрешно потребление.

Както и преди сме подчертавали, настоящата стратегия е резултатна в дългосрочен план, предлагайки на нашите инвеститори възможност за постигане дългосрочна доходност при сравнително ниско ниво на риск и висока степен на диверсификация.

V. Промени в състоянието на активите

ПОКАЗАТЕЛИ	Стойност към 31.12.2020 г	Стойност към 31.12.2021 г	%
Приходи от операции с финансови активи	7 630 425	9 577 022	25.51%
Други приходи	229 183	218 990	-4.45%
Общи приходи от дейността към края на периода	7 859 608	9 796 012	24.64%
Разходи от операции с финансови активи	7 801 594	8 535 393	9.41%
Разходи за управление	333 930	446 380	33.67%
Такса за обслужване на банката депозитар	13 345	11 080	-16.97%
Други разходи	143 999	24 784	-82.79%
Общо разходи за дейността към края на периода	8 292 868	9 017 637	8.74%
Балансова печалба към края на периода	-433 260	778 375	-279.66%
Текущи финансови инструменти	11 759 999	15 125 307	28.62%
Парични средства	1 601 414	1 419 082	-11.39%
Вземания	49 621	15 768	-68.22%
Стойност на активите към края на периода	13 411 034	16 560 157	23.48%
Собствен капитал	13 375 788	16 514 698	23.47%
Стойност на текущите задължения към края на периода	35246	45459	28.98%
Брой издадени дялове към края на периода	8 581 509.80	10 037 397.79	16.97%
Емисионна стойност към края на периода	1.5587	1.6453	5.56%
Цена на обратно изкупуване	1.5275	1.6124	5.56%

VI. Сравнителна таблица на общата стойност на нетните активи и нетната стойност на един дял

	в лева		
	2019	2020	2021
Нетна стойност на активите	10 474 444.00	13 411 034.00	16 560 157.00
Нетна стойност на един дял	1.6335	1.5587	1.6453

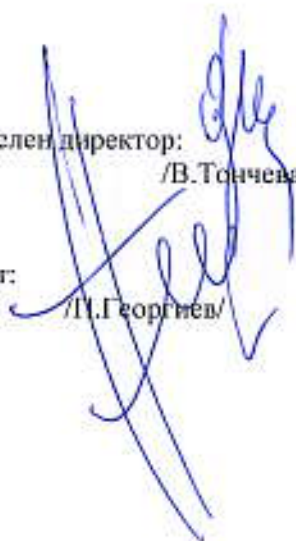
VII. Информация относно задължения, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал.1, т.7 и 8 от ЗДКИСПДКИ за отчетния период по категория сделки

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 31.12.2021 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М.Пенчева/



Изпълнителен директор:
/В.Тончева/




Прокурист:
/П.Георгиев/

