

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2022 г, съгласно чл. 75, т 2 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 30.06.2022 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава **10 366 070.8736** дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 30.06.2022 година нетната стойност на активите на един дял е **1.6870** 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

Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) гледа много по-скептично на световната икономика заради войната в Украйна и нейните последици. Световната икономика ще нарасне само с 3% през 2022 г., което е значително по-бавно от очакваните през декември 4,5 на сто. Очаква се през следващата година световната икономика да нарасне с 2,8% спрямо предварително очакваните 3,2%. Също така се предвижда инфлацията в страните от ОИСР да нарасне до 8,5% през тази година и да намалее до 6,0% през 2023 г.

По-високите цени на суровините засягат страните по света, засилват инфлационния натиск, намаляват реалните доходи и разходи и по този начин забавят възстановяването.. Това забавяне се дължи пряко на войната на Русия срещу Украйна, която вреди на реалните доходи, растежа и перспективите за заетост в целия свят. Рискът от стагфлация се запазва на фона на забавянето на ръста на икономиката в световен мащаб, пише в последния си доклад Световната банка. Заради водените военни действия в Украйна цените на суровините остават високи и това подклажда инфлацията. Така две години след пандемията от коронавируса, която предизвика рецесия в световен мащаб, сега светът е изправен пред риск от стагфлация - феномен, който световната икономика не познава от 70-те години на миналия век, а много страни по света няма да успеят да избегнат рецесията, посочват авторите на доклада.

Очакванията на институцията са ръстът на световния брутен вътрешен продукт (БВП) да се забави от 5,7% през 2021 г. до 2,9% през тази. Това е съществено намаление спрямо предходната прогноза, направена през януари, която също сочеше забавяне на растежа, но до 4,1%. Освен ускоряващата се инфлация и войната в Украйна, причина за това сериозно оряждане на прогнозата е и политиката на централните банки, които започнаха да увеличават основните лихвени проценти. Инфлационният натиск в Европа и Централна Азия се засилва и през април инфлацията в региона се ускори до над 12 на сто. Това е най-бързият ръст от 2008 г. насам въпреки затягането на монетарната политика в държавите от региона през 2021 г. Високите енергийни сметки влияят директно върху износа и тежат на текущата сметка, особено за държавите, които са зависими от вноса на енергийни суровини. В някои държави високата цена на енергийните продукти предизвикват и значими фискални разходи, защото правителствата предоставят подкрепа за бизнеса и домакинствата. Прогнозата на Световната банка е, че производството в Европа и Централна Азия ще се свие с около 3% през 2022 г. като следствие от войната в Украйна. Няма перспектива за преустановяване на военните действия, като те се съсредоточават в източната част на Украйна и това ще поддържа нестабилността в региона през следващите месеци.

Данните за България също са ревизирани надолу и прогнозата сочи, че през тази година ръстът на БВП ще бъде в рамките на 2,6%, или понижение от 1,2 пункта спрямо прогнозата, направена през януари. Световната банка обаче предвижда след това ускорен растеж на българската икономика - до 4,3% през 2023 г., или с 0,7 пункта по-високо спрямо януари. Годишната инфлация в България за май 2022 г. спрямо същия месец на миналата година достигна 15,6%. Това става ясно от данни на Националния статистически институт (НСИ), индексът за април бе 14,4%. От Министерство на финансите очакват инфлацията в края на 2022 г. да достигне 11,6 на сто, като водещ "принос" за това ще имат храните, чието поскъпване ще се ускори до 23,9 на сто на годишна база през декември. Цените на услугите ще се повишат с 9,8 на сто в края на 2022 г., а на неенергийните нехранителни стоки - със 7,1 на сто, а при транспортните горива се очаква забавяне на темпа до 13,9 на сто в края на годината.

Към 30.06.2022 г. основният индекс на Българската фондова борса (БФБ) SOFIX достигна 613 пункта, което е покачване от 9.86% за една година. Покачването при другите индекси е по-голямо. За BGBX40 то е 16.13% а за BG TR30 съответно 24.96%. Трябва да отбележим, че върът на пазара беше отчетен през януари, последва рязък спад в началото на руската инвазия в Украйна, също толкова рязко възстановяване през месец март, последвано от успокояване на пазара през второто тримесечие на годината. Основен проблем за българската борса продължава да бъде ниската ликвидност. 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.

При управлението на активите на фонда изцяло се следва политиката на посочените по-горе прогнози за развитието на националната и световната икономика.

Към 30.06.2022 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава общо активи на стойност 17 534 409 лева, разпределени по видове както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	13 557 341.00	77.32%
в т.ч. борсов пазар	13 557 341.00	77.32%
Дългови ценни книжа	1 257 154.00	7.17%
в т.ч. борсов пазар	543 976.00	3.10%
извънборсов пазар	713 178.00	4.07%
Дялове на други КИС	1 466 684.00	8.36%
в т.ч. извънборсов пазар	867 541.00	4.95%
Парични средства	281 691.00	1.61%
Депозити	952 523.00	5.43%
Вземания	19 016.00	0.11%
Обща стойност	17 534 409.00	100.00%

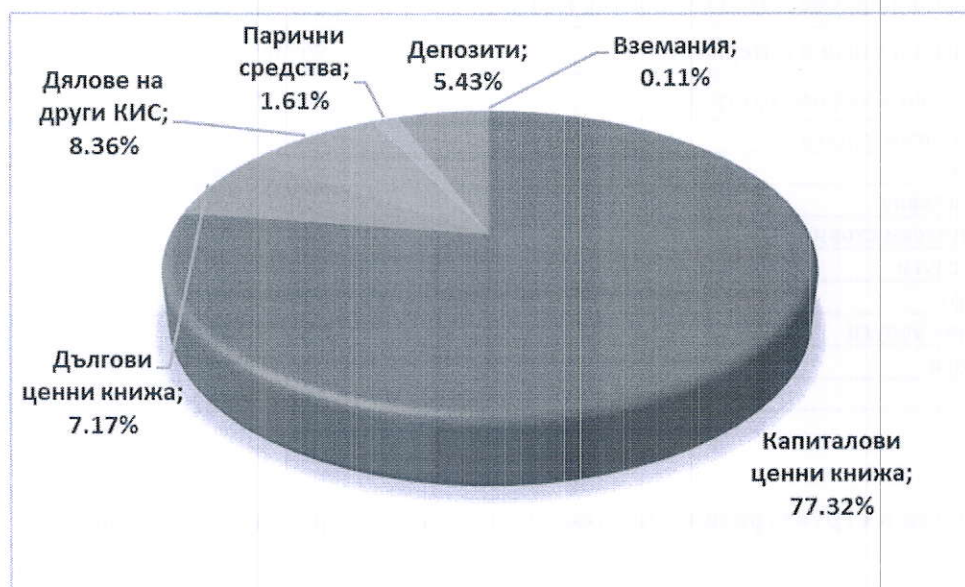
Съобразявайки се със съществуващите нормативни ограничения на инвестициите заложили в проспекта, Фондът се стреми да приспособява инвестиционната си стратегия към настоящата динамика в развитието на световната и национална икономика и капиталовите пазари. В края на периода ценните книжа, притежавани от ДФ „Юг Маркет Оптимум“ са в размер на 13 557 341.00 лв, или 77.32% от общите активи. През първите шест месеца на годината се наблюдава увеличение със 974 251.85 лева в стойността на активите на фонда и към 30.06.2022 г. те достигат до 17 534 409.00 лева. Относителният дял на акциите в портфейла на Фонда остава стабилен- от 78.00% на 77.32%, а дялът на облигациите намалява леко- от 7.56% на 7.17%. Дялът на паричните средства и депозитите е намалял от 8.57% на 7.04%. От началото на годината са емитирани 340 997 дяла, а обратно изкупените са 12 324.

Към 30.06.2022 г. активите на Фонда са деноминирани в лева и евро, както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Активи в лева	16 694 808.00	95.21%
Активи в евро	839 601.00	4.79%
Обща стойност	17 534 409.00	100.00%

При управлението на активите на фонда в основния приоритет е осигуряването на ликвидност при евентуални обратни изкупувания и генериране на възвръщаемост за инвеститорите в неговите дялове. Паричните средства и депозитите се поддържат на нива около 7-8% 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. Несигурността в настоящата икономическа среда насочи инвестициите на фонда към покупка на книжа от по-големи холдингови структури (28% 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 30.06.2022 г. е представена на следващата графика и отразява



Отрасловата структура на портфейла към 30.06.2022 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, Бизнес услуги и Недвижими имоти, както следва:

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Инвестиционни дружества и договорни фондове	21.65%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	13.58%
Индустриални стоки и материали	5.95%
Строителство и инфраструктура	1.75%
Потребителски услуги	12.24%
Холдинги	27.62%
Здравеопазване	0.59%
Потребителски стоки	1.53%
Бизнес услуги	5.85%
Транспорт	3.38%
Финансови услуги	5.14%
Енергетика	0.74%
Общо	100.00%

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

	31.12.2021		30.06.2022		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	11 480 891.00	75.33%	13 557 341.00	77.32%	2 076 450.00	18.09%
Дългови ценни книжа	1 251 988.00	8.21%	1 257 154.00	7.17%	5 166.00	0.41%
Дялове на други КИС	951 782.00	6.24%	1 466 684.00	8.36%	514 902.00	54.10%

Парични средства	656 308.00	4.31%	281 691.00	1.61%	-374 617.00	-57.08%
Депозити	854 156.00	5.60%	952 523.00	5.43%	98 367.00	11.52%
Вземания	46 278.00	0.30%	19 016.00	0.11%	-27 262.00	-58.91%
Общо активи	15 241 403.00	100.00%	17 534 409.00	100.00%	2 293 006.00	15.04%

Считаме, че структурата на портфейла е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура към момента, поради което за изминалото шестмесечие на 2022 година не се наблюдават съществени промени в структурата на активите на Фонда.

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

Очакванията са и през втората половина на 2022 година финансовите пазари да бъдат сериозно повлияни от данните за развитието на инфлацията, забавянето на глобалната икономика и рестриктивните политики на централните банки. При управлението на инвестиции ще трябва да бъдем гъвкави и по-предпазливи, тъй като геополитическата обстановка и развитието на военните действия в Украйна могат да бъдат твърде непредсказуеми, което да доведе до евентуална висока волатилност и тревожност на финансовите пазари.

Съществен проблем за управлението на фонда е липсата на достатъчно ниско рискови инструменти за инвестиране. Държаните ценни книжа са с труден достъп за инвестиране, лихвите по депозитите все още са изключително ниски. Това значително намалява алтернативите за инвестиране.

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	30.06.2021	30.06.2022	% на изменение
Приходи от операции с финансови активи	4 795 709	6 942 866	44.77%
Приходи от дивиденди	124 285	1 239	-99.00%
Приходи от лихви	19 190	22 271	16.06%
Общи приходи от дейността към края на периода	4 939 184	6 966 376	41.04%
Разходи от операции с финансови активи	4 158 373	6 277 075	50.95%
Разходи, св с валутни операции	33	26	-21.21%
Разходи за управление	214 879	252 838	17.67%
Такса за обслужване на банката депозитар	7 675	3 330	-56.61%
Други разходи	18 873	9 830	-47.92%
Общо разходи за дейността към края на периода	4 399 833	6 543 099	48.71%
Финансов резултат към края на периода	539 351	423 277	-21.52%

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2021	30.06.2022	% на изменение
Текущи финансови инструменти	15 124 307	16 281 179	7.65%
Парични средства	1 419 082	1 234 214	-13.03%
Вземания	15 768	19 016	20.60%
Стойност на активите към края на периода	16 559 157	17 534 409	5.89%
Собствен капитал	16 514 698	17 487 285	5.89%
Стойност на текущите задължения към края на периода	45 459	47 124	3.66%
Брой издадени дялове към края на периода	10 037 397.7899	10 366 070.8736	3.27%
Емисионна стойност към края на периода	1.6453	1.6870	2.53%
Цена на обратно изкупуване	1.6124	1.6533	2.53%

Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2022 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М. Пенчева/

Изпълнителен директор:

/В.Тончева/



Прокурист:

/Т.Якимова-Дренска/