

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум" към 31.12.2022 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 31.12.2022 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава 21 309 822.7708 дяла. През 2022 г са записани нови 11 285 322 дяла, а обратно са изкупени – 12 897 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 31.12.2022 година нетната стойност на активите на един дял е 1.6809 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 31.12.2022 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава общо активи на стойност 35 945 297.00 лева, които са разпределени по видове както следва:

Структура на активите на ДФ Юг Маркет Максимум 31.12.2022 в лева и %

	Балансова стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	25 324 395.00	70.45%
в т.ч. борсов пазар	22 689 253.00	63.12%
Дългови ценни книжа	2 313 989.00	6.44%
в т.ч. борсов пазар	1 845 880.00	5.14%
извънборсов пазар	468 109.00	1.30%
Дялове на други КИС	2 570 405.00	7.15%
в т.ч. извънборсов пазар	2 570 405.00	7.15%
Други финансови инструменти	1 471 377.00	4.09%
в т.ч. извънборсов пазар	0.00	0.00%
Парични средства	1 192 628.00	3.32%
Депозити	151 075.00	0.42%
Вземания	2 921 428.00	8.13%
Обща стойност	35 945 297.00	100.00%

Световната икономика и икономиката на ЕС имаха сравнително силен растеж през първото полугодие на 2022 година, но високата степен на несигурност, значителното повишаване на енергийните суровини и проблемите с веригите за доставка се очаква да охладят икономическата активност началото на 2023 година. Стартиралият процес на повишаване на лихвените проценти от водещите централни банки, в отговор на исторически високите инфлационни равнища, се очаква допълнително да ограничи икономическия растеж в света и особено в еврозоната през 2023 година.

През първото полугодие на 2022 година по данни на НСИ, БВП на България се е увеличил с 4.1% по постоянни цени. През второто полугодие се прогнозира растежът да се забави и за цялата година да бъде 2.9%. Влошеното външно търсене ще ограничи нарастването на износа през 2023 година, а растежът на БВП ще се забави до 1.6%. С оглед високата несигурност в глобален план съществуват редица рискове пред макроекономическата прогноза. Ясен пример за това е отчетената годишна инфлация в България за декември 2022 година спрямо декември 2021 година с 16,9 на сто. Ръстът на тези стойности надмина всички прогнози на финансови институции за посочения период. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2022 година спрямо периода януари - декември 2021 година е 15,3 на сто. Трябва да се отбележи, че разгледана по месеци инфлация показва темп на намаление.

Геополитическата ситуация около войната в Украйна остава силно нестабилна, с възможни значителни отрицателни ефекти за икономиката на ЕС и на България.

Съществен риск представлява евентуално допълнително ограничаване на вноса на енергийни суровини от Руската федерация в ЕС и България, и невъзможност за бърза замяна с доставки от други страни. Това би дало отражение с по-ускорено нарастване на цените на енергоносителите и електроенергията и нарушения в производствените процеси както в страната, така и в основни търговски партньори, съответно очакван по-съществен отрицателен ефект върху производството и износа на стоки от България.

Рисковете по отношение на прогнозата за инфлацията са най-вече във възходяща посока и се свързват главно с очакваната динамика на цените на международно търгуваните суровини и свързаните с тях вторични ефекти. С оглед високата несигурност в глобален план съществуват редица рискове пред макроикономическата прогноза.

В отговор на покачващата се инфлация водещите централни банки предприеха действия по затягане на паричната политика. По-ускореното нарастване на лихвените проценти може да повиши съществено разходите за обслужване на задълженията, както на частния сектор, така и на някои страни (вкл. членки на ЕС). Увеличените разходи за обслужване на дълга биха ограничили възможностите за подкрепа чрез бюджетни средства за уязвимите групи от населението, малкия и среден бизнес. В условията на висока инфлация и несигурност това допълнително би ограничило съвкупното търсене. В случай, че повишението на лихвените проценти не доведе до понижение на инфлацията до желаните нива, това може да формира представата, че централните банки не могат да се справят с покачването на цените и би формирало самоподхранващи се очаквания за задържане на инфлацията над официално обявените цели в средносрочен период. Съответно, това би се отразило в съществено отклонение от очакваната динамика за икономическия растеж и цените в глобален план.

Пред прогнозите съществуват и рискове в положителна посока. Темповете на растеж в ЕС и еврозоната през първото полугодие надминаха предварителните очаквания и, ако тази тенденция продължи, е възможно да се реализира по-висок растеж на износа. Възможно е очакваното забавяне на растежа в основни търговски партньори да не се отрази толкова съществено в понижението на външното търсене, и съответно отрицателните ефекти върху износа да са по-ограничени от представените в прогнозата. Същевременно, успокояване на геополитическата ситуация би намалило натиска върху инфлацията, което ще окаже положителен ефект върху покупателната способност.

Основни рискове през 2023 година са възможно отлагане на изпълнението на инвестиционни проекти, финансирани с национални средства, по-бавен от заложения в прогнозата темп на усвояване на средствата по европейските програми, както и забавено изпълнение на инвестиционните проекти от Националния план за възстановяване и устойчивост. Друг основен риск е свързан с реализиране на по-висока инфлация спрямо базисния сценарий, което би оказало допълнителен негативен ефект върху прогнозираните реални доходи на домакинствата и би влошило в по-голяма степен нагласите на икономическите агенти. Това би довело до по-ниска оценка спрямо базисния сценарий за размера на частното потребление и инвестиции.

Европейската комисия (ЕК) повиши прогнозата си за растежа на БВП на България за 2022 година от 2,8 % на 3,1 %. В същото време очакванията за 2023 г. бяха понижени от 2,3 % на 1,1 %. За 2024 г. ЕК очаква ускорение на растежа на БВП до 2,4 %. Според техните анализатори повишението на цените и на лихвените проценти ще потисне растежа на потреблението на домакинствата през втората половина на 2022 и през 2023 година. В същото време се очаква стабилно нарастване на инвестициите през 2023 и 2024 година, подкрепено от европейските фондове и средствата по Националния план за възстановяване и устойчивост. Растежът на износа ще се забави значително през 2023 година и ще се ускори през 2024 година в синхрон с външното търсене. Очаква се забавянето както на вътрешното, така и на външното търсене да потисне решенията за наемане на труд и да ограничи по-нататъшното бързо увеличение на трудовите възнаграждения. Номиналният растеж на компенсацията на един нает се очаква да се забави от 15,4 % през 2022 година до 9 % през 2023 година и до 6,7 % през 2024 година. Очакванията на ЕК са средногодишната инфлация според Хармонизирани индекси на потребителските цени (ХИПЦ) постепенно да се понижи до 7,4 % през 2023 година и до 3,2 % през 2024 година. Инфлацията при енергийните стоки ще се забави съществено, като се очакванията са те да имат отрицателен принос през втората половина на 2023 година, както и през 2024 година. Поскъпването при храните също ще се свие, но ще оказва влияние върху ценовите процеси в общественото хранене. Дефицитът на сектор „Държавно управление“ се прогнозира да се забави до 3,4 % от БВП през 2022 година. Мерките за смекчаване въздействието на високите енергийни цени се очаква да имат нетен бюджет ефект от 2 % от БВП през 2022 година, като те частично са финансирани чрез облагане на извънредните приходи на предприятията от енергийния сектор и

фонд „Сигурност на електроенергийната система“. Подобни мерки се очаква да бъдат продължени и през 2023 година.

Есенните прогнози на МФ предвиждат забавяне ръста на БВП през втората половина на 2022 година като е заложено за цялата година да достигне 2.9%. Растежът на потреблението на домакинствата ще бъде ограничен от продължаващото нарастване на цените и повишената несигурност. В резултат реалният растеж на частното потребление за годината ще бъде 2.5%, при 3.8% за първото полугодие. Очакванията за растежа на БВП през 2023 година са понижени спрямо пролетната прогноза. Нарастването на БВП ще се забави до 1.6%. По-слабият растеж в страни, които са важни търговски партньори на България, ще доведе до забавяне на външното търсене и респективно на растежа на износа спрямо 2022 година. За 2024-2025 година се очаква растеж на БВП в рамките на 3.4-3.3%. Допълнително се очаква публичните инвестиции да подкрепят растежа на икономиката. Предвижданото възстановяване на потреблението в търговските партньори на България ще ускори нарастването на износа, което ще намали отрицателния принос на нетния износ към икономическия растеж.

През 2022 година Министерството на финансите очаква номиналният растеж на компенсацията на един нает да е оценен на 15%. Нарастването на заплатите в частния сектор ще има водещо влияние за икономиката, в съответствие с отчетените резултати през първото полугодие на 2022 година. През 2023 година номиналният растеж на компенсацията на един нает се очаква да бъде по-нисък спрямо предходната година, в резултат от очакваното отслабване на инфлационните процеси, и ограничаването на икономическата активност в страната, както и планираното по-слабо увеличение на разходите за труд в публичния сектор. Така през 2023 година нарастването на номиналните заплати ще се забави до 9.9%, но ще остане силно в исторически план. Предвижда се частично възстановяване на ръста на реалната компенсация на един нает, но едва през 2024-2025 година динамиката на реалните доходи от труд да се доближи до темповете, наблюдавани в периода преди 2021 година. В номинално изражение, растежът на компенсацията на един нает е оценен на 8.7% през 2024 година и 7.5% през 2025 година.

Забавянето на икономическата активност през втората половина на 2022 и 2023 година отразява основно пониския принос на производителността на труда. Реалният растеж на показателя общо в икономиката е оценен средно на 2.1% през 2022-2025 година, като по-съществено нарастване, близко до средните темпове в исторически план, може да се очаква през последните две години на прогнозния период. В края на прогнозния период се очаква номиналните разходи за труд на единица продукция значително да забавят темпа си на растеж до около 4.5%, а реалните разходи за труд на единица продукция да се повишават приблизително с 1.5% средногодишно.

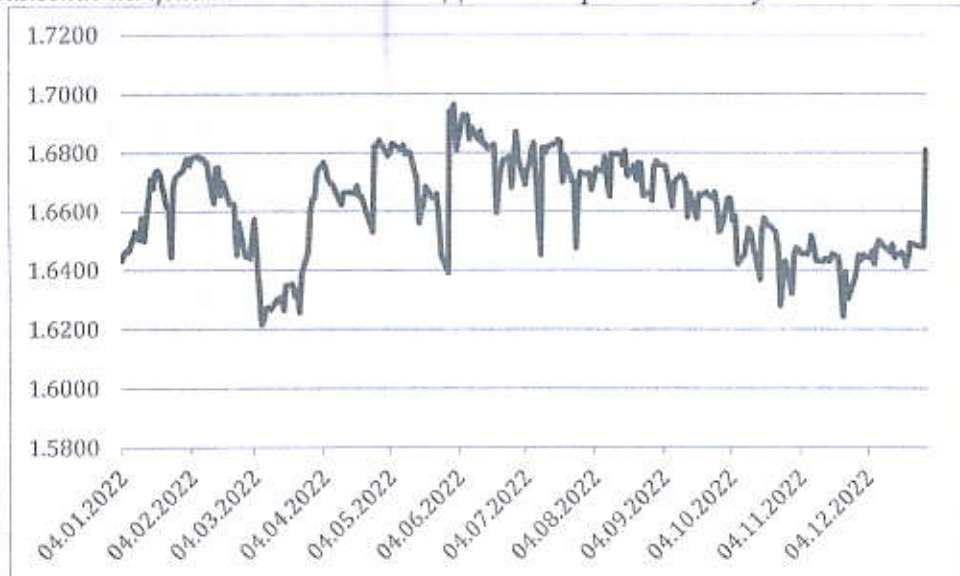
Очакванията на екипа на МФ през следващите години са инфлацията да продължи да се забавя най-вече във връзка с прогнозираната низходяща динамика в международните цени на суровините и изчерпването на наблюдаваните вторични ефекти. Прогнозите са средногодишното повишение на ХИПЦ през 2023 година да бъде 6.4%, а инфлацията в края на периода да се забави до 3.8%. В съответствие с котировките на фючърсите, международната цена на петрола тип „Брент“ се очаква да се понижи с малко над 13% в края на 2023 година, което да доведе до поевтиняване на транспортните горива за съответния период. Във връзка с това, енергийните стоки биха имали отрицателен принос за формиране на инфлацията в края на годината. Компонентите на базисната инфлация ще имат водещ принос за повишението на общия ХИПЦ както поради споменатите косвени ефекти, така и поради нарастването на разходите за труд в икономиката.

През 2024 и 2025 година отрицателният принос на енергийните стоки към инфлацията ще се запази, поради очакваната низходяща динамика на международните цени. Вследствие на това прогнозата за инфлацията е в края на годината да продължи да се забавя, достигайки 2.6% и 2.2%. До края на прогнозния период приносът на базисните компоненти на ХИПЦ ще остане водещ за формиране на инфлацията в страната, но ще се забавя. Средногодишният темп на инфлация ще бъде 3.2% през 2024 година и 2.4% през 2025 година.

За 2022 г. индексът SOFIX намаля с 5.38 %, достигайки ниво от 601 пункта. Годишен спад от 3.06% отчита и по-широкият BGBX 40, който изпраща годината при 139 пункта. 2022-а беше положителна за секторния измерител BGREIT, който успя да се повиши с 11.70%, до 183 пункта.

На фона на всичките тези събития целта при управлението на активите фонда през 2022 г. беше осигуряването на стабилна възвръщаемост при изключително консервативно управление и избягване поемането на прекомерни рискове, при затавянето на монетарните политики на централните банки и спадащите международни капиталови пазари.

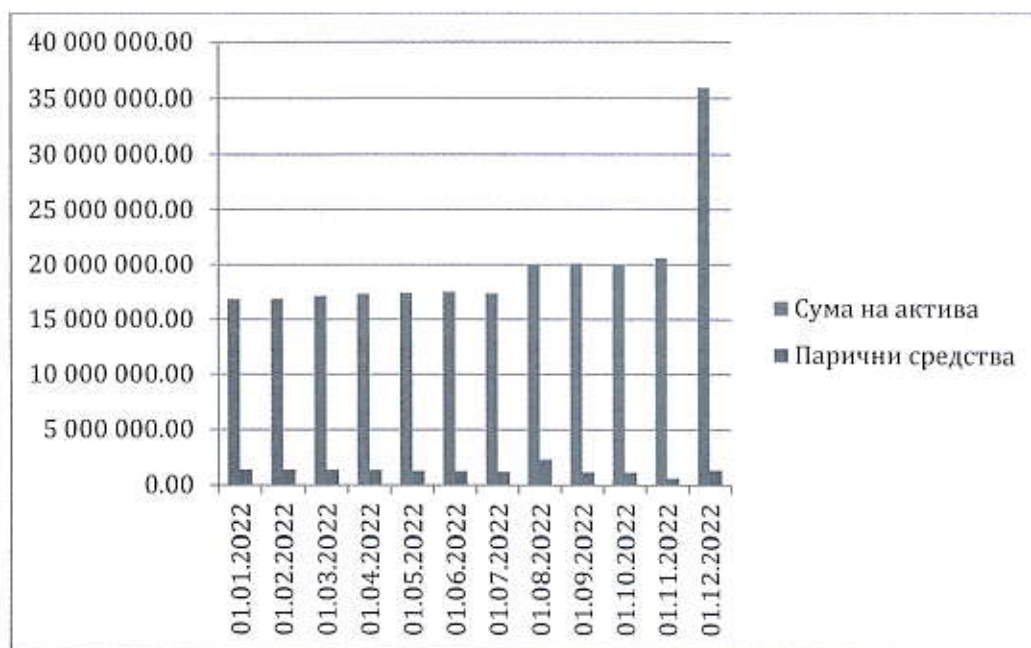
Движение на цената на дяловете на ДФ Юг Маркет Максимум 2022 г в лв.



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 2022 г. активите на Фонда се увеличават със 117.06% и към 31.12.2022 г. те достигнаха 35 945 298 лева (21 309 822.7708 дяла). Постепенно с възстановяването на икономиката и ръста на българският капиталов пазар отношението между наличните парични средства и общата сума на активите беше намалено до 3.74%.

Изменение на сумата на активите и паричните средства за 2022 г. в лв. по месеци

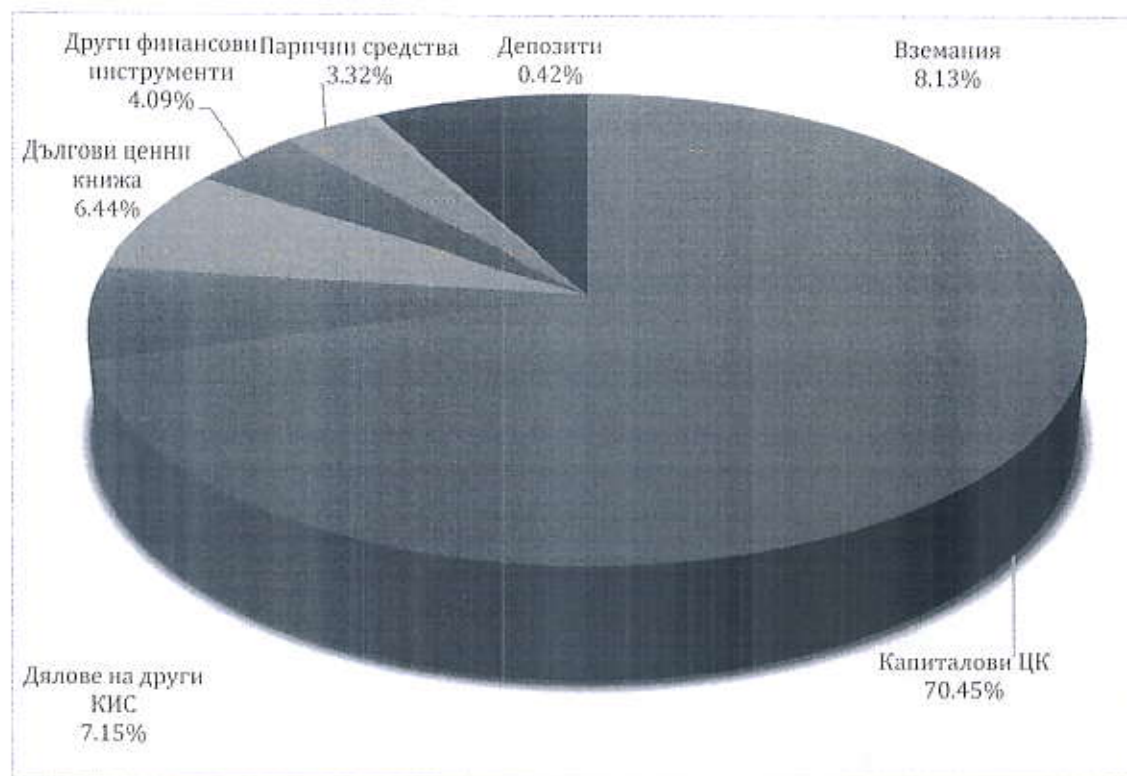


Доходността от дяловете към края на годината е 2.16%, което отразява сравнително консервативното управление на фонда и избягването на поемането на прекомерни пазарни рискове в настоящата икономическа среда.

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.

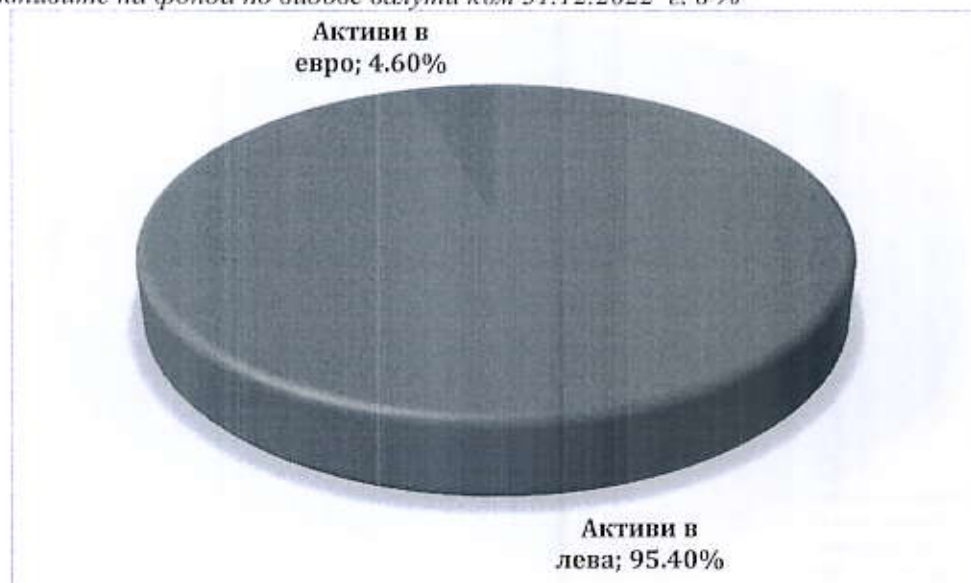
Управлението на фонда е сравнително гъвкаво по отношение на възможностите за бърза и стратегическа алокация (при нужда), както и на реструктурирането и диверсификация на активите.

Структурата на активите фонда по видове активи към 31.12.2022 г. в %



Валутният риск е сведен до минимум, като 4.60% от активите на фонда са в евро, а останалите 95.40% са в лв.

Структура на активите на фонда по видове валути към 31.12.2022 г. в %

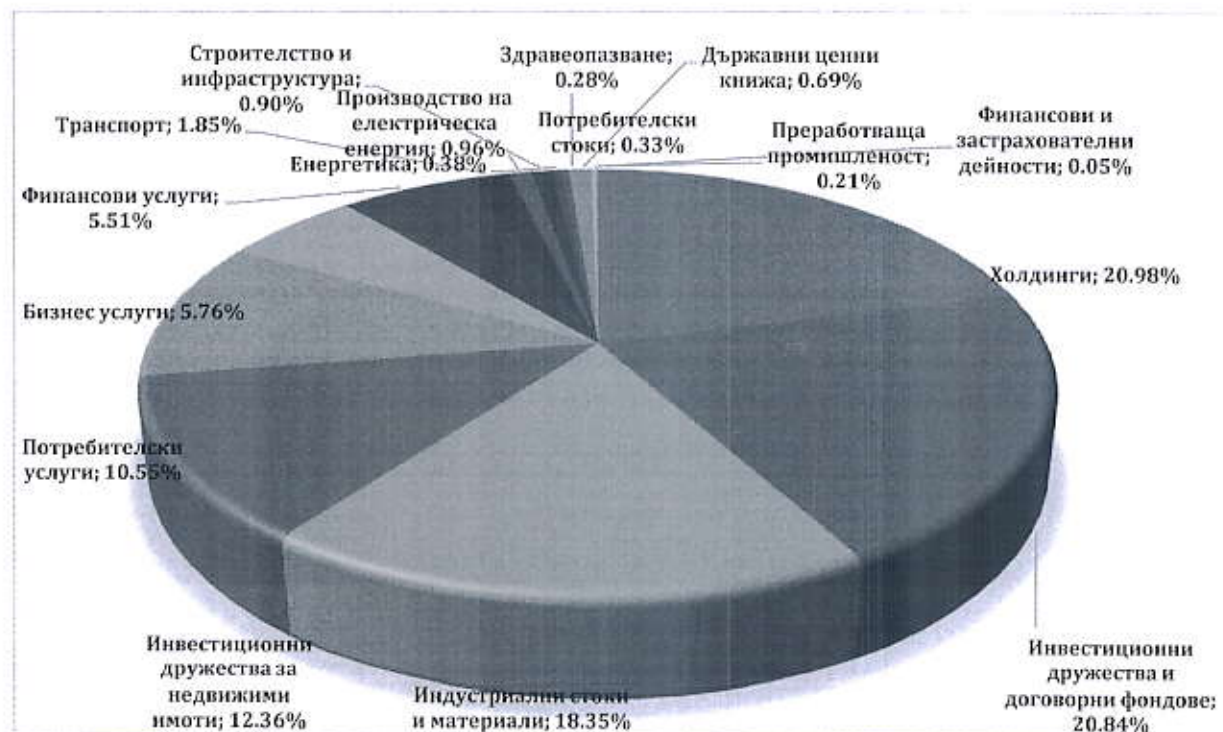


Развитието на портфейла погледнато от отраслова гледна точка също беше водено от повишаване на ликвидността и генериране на стабилна възвръщаемост в настоящият пазарен цикъл. Това е основната причина дялът на инвестициите в инвестиционни дружества да бъде над 20%, защото те осигуряват незабавна ликвидност. Основен дял имат и холдингите, като инвестиционното решение да бъдат приоритет е продиктувано от това, че при големите финансови структури е 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 31.12.2022 г.

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Холдинги	20.98%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	20.84%
Индустриални стоки и материали	18.35%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	12.36%
Потребителски услуги	10.55%
Бизнес услуги	5.76%
Финансови услуги	5.51%
Транспорт	1.85%
Производство на електрическа енергия	0.96%
Строителство и инфраструктура	0.90%
Енергетика	0.38%
Потребителски стоки	0.33%
Здравеопазване	0.28%
Държавни ценни книжа	0.69%
Преработваща промишленост	0.21%
Финансови и застрахователни дейности	0.05%



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

При изменението на структурата на фонда по активи отново ясно се вижда решенията за постигане на добра възвръщаемост и възползване от положителното развитие на капиталовият пазар през годината. Най-голямо увеличение има при другите финансови инструменти, за сметка на депозитите, при които има

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

	2020	2021	2022
Нетна стойност на активите	13 375 788	16 514 698	35 819 105
Нетна стойност на един дял	1.5587	1.6453	1.6809

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 31.12.2022 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М.Пенчева/

Изпълнителен директор:
/В.Тончева/

Прокурист:
/Т.Якимова-Дренска/

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.

Изменение на структурата на портфейла на фонда.

	31.12.2021		31.12.2022		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	12 916 897.00	78.00%	25 324 395.00	70.45%	12 407 498.00	96.06%
Дългови ценни книжа	1 252 110.00	7.56%	2 313 989.00	6.44%	1 061 879.00	84.81%
Дялове на други КИС	956 300.00	5.77%	2 570 405.00	7.15%	1 614 105.00	168.79%
Други финансови инструменти			1 471 377.00	4.09%	1 471 377.00	100.00%
Парични средства	363 472.00	2.19%	1 192 628.00	3.32%	829 156.00	228.12%
Депозити	1 055 610.00	6.38%	150 270.00	0.42%	-905 340.00	-85.76%
Вземания	15 768.00	0.09%	2 922 233.00	8.13%	2 906 465.00	18 432.68%
Общо активи	16 560 157.00	100.00%	35 945 297.00	100.00%	19 385 140.00	117.06%

Инвестиционните цели и стратегията ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2023 г. ще се формира основно от очакванията за развитието на икономиката, инфлационните процеси и паричните политики на централните банки, 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 2023 и 2024 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 31.12.2021 г	Стойност към 31.12.2022 г	%
Приходи от операции с финансови активи	9 577 022	15 632 313	63.23%
Други приходи	218 990	84 080	-61.61%
Общи приходи от дейността към края на периода	9 796 012	15 716 393	60.44%
Разходи от операции с финансови активи	8 535 393	14 355 546	68.19%
Разходи за управление	446 380	565 296	26.64%
Такса за обслужване на банката депозитар	11 080	6 860	-38.09%
Други разходи	24 784	96 636	289.91%
Общо разходи за дейността към края на периода	9 017 637	15 024 338	66.61%
Балансова печалба към края на периода	778 375	692 055	-11.09%
Текущи финансови инструменти	15 125 307	31 680 166	109.45%
Парични средства	1 419 082	1 342 898	-5.37%
Вземания	15 768	2 922 233	18432.68%
Стойност на активите към края на периода	16 560 157	35 945 297	117.06%
Собствен капитал	16 514 698	35 819 105	116.89%
Стойност на текущите задължения към края на периода	45 459	126 192	177.60%
Брой издадени дялове към края на периода	10 037 397.7899	21 309 822.7708	112.30%
Емисионна стойност към края на периода	1.6453	1.6809	2.16%
Цена на обратно изкупуване	1.6124	1.6473	2.16%