

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2023 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 30.06.2023 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава 21 417 888.8475 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 30.06.2023 година нетната стойност на активите на един дял е 1.6730 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 сътрудничеството и развитие прогнозира слабо възстановяване на световната икономика от шоковете, предизвиканите от коронавирусната пандемия и руската инвазия в Украйна, заради упорито високата инфлация и свързаната с нея рестриктивна политика на водещите централни банки, стремящи си да овладеят ценовия натиск чрез повишаване на лихвите. В представените в сряда последни прогнози за икономическите перспективи, ОИСР очаква глобалният растеж да се забави през 2023 г. до 2,7% от 3,3% година по-рано, като това представлява слаба възходяща ревизия спрямо предишната оценка на базираната в Париж организацията за експанзия от 2,6 на сто през настоящата година. За 2024 г. ОИСР продължава да прогнозира, че глобалният брутен вътрешен продукт ще нарасне с 2,9 на сто. Очакваното икономическо възстановяване през тази и следващата година обаче би било под осреднения растеж от 3,4% през последните няколко години преди пандемията от Covid-19. САЩ, Еврозоната и Китай ще отбележат относителна мудност в тяхното икономическо възстановяване, тъй като инфлацията ще бъде по-силна, отколкото през периода до 2019 г., се посочва в доклада на ОИСР. Организацията очаква БВП на САЩ да нарасне с 1,6% през тази и с 1% през 2024 г., на еврозоната - съответно с 0,9% и с 1,5%, на Китай - с 5,4% и с 5,1%, на Великобритания - с 0,3% и 1,0% и на Япония - съответно с 1,3% през 2023 г. и с 1,1% през 2024 г. В същото време инфлацията в страните членки на ОИСР се очаква да достигне 6,6% през 2023 г., след което да се забави до 4,3% през 2024 г., като в големите развити икономики годишната инфлация се очаква да до малко над 2,25% едва към четвъртото тримесечие на следващата година. Инфлационната ситуация създава проблеми за централните банки, тъй като те трябва да продължат да реагират на основния ценови натиск, който се оказва по-силен от очакваното, като същевременно не наранява прекалено икономическия растежа, отбелязва ОИСР. Основните парични власти по света са изправени пред неизбежни решения дали да спрат или да продължат най-бързия цикъл на повишаване на лихвите от 80-те години на миналия век, като през следващата седмица предстоят поредните редовни заседания на Федералният резерв на САЩ и на Европейската централна банка. В тази връзка ОИСР отбелязал, че предишните лихвени повишения вече се отразяват особено на пазарите на имоти и финансовите пазари, но че пълният им ефект ще се появи едва по-късно тази година и през 2024 г. Организацията каза, че има несигурност относно силата на това въздействие, докато инфлацията все още може да продължи да бъде по-устойчива от очакваното. Въпреки това, базираната в Париж организация призова централните банки да останат рестриктивни и дори да повишат допълнително лихвите, ако е необходимо, докато няма ясни признаци, че основният инфлационен натиск е трайно намален. ОИСР каза, че властите трябва да използват пълноценно инструментите за ликвидност, ако по-строгите политики създадат пазарен стрес и че правителствата на нововъзникващите пазари могат временно да извършват валутни интервенции или капиталов контрол, за да избегнат сериозни рискове за стабилността. За да помогнат на централните банки да ограничат степента на натиска върху инфлацията в резултат на търсенето, правителствата трябва да оказват фискалната подкрепа за домакинствата, която обаче да е по-целенасочена само към най-уязвимите, каза ОИСР. Данни на организацията показват, че помощта за смекчаване на енергийните разходи все още е значителна в Европа и предимно нецеленасочена, оказвайки по този начин допълнителен натиск върху публичните финанси, които вече носят по-голяма дългова тежест след коронавирусната пандемия. Световната банка повиши прогнозата си за глобалния растеж през 2023 г., тъй като САЩ и други водещи икономики се оказаха по-устойчиви, но посочи, че по-високите лихвени проценти ще доведат до по-слабо от очакваното подобряване на растежа през 2024 г. Според последния доклад "Световни икономически перспективи" на Световната банка, реалният глобален БВП се очаква да нарасне с 2,1% през тази година при прогноза през януари за експанзия от 1,7 на сто и след растеж от 3,1% през 2022 г.

В същото време СБ намали прогнозата си за глобален растеж за 2024 г. до 2,4% от 2,7% през януари, позовавайки се на продължаващите негативни ефекти от по-строгата парична политика (политиката на повишаване на лихвите), особено по отношение на намаляване на бизнес и жилищните инвестиции. "Очаква се растежът през останалата част от 2023 г. да се забави значително с оглед на изоставащите във времето и продължаващи ефекти от затягането на паричната политика и по-рестриктивните кредитни условия", отбеляза международната кредитна институция, като добавя: "Предвижда се тези фактори да продължат да влияят на икономическата активност през следващата година, оставяйки глобалния растеж под предишните прогнози от януари". Световната банка прогнозира ускоряване на глобалния растеж до 3,0% през 2025 г. През януари банката предупреди, че глобалният БВП се забавя до ръба на рецесията, но оттогава силният пазар на труда и на потреблението в САЩ надминаха очакванията, както и започналото възстановяване на Китай от политиката на строги Covid локдауни. Световната банка вече очаква растеж в САЩ от 1,1% през 2023г. при януарска прогноза за едва 0,5%, докато растежът на Китай се очаква да се повиши до 5,6% спрямо прогноза за 4,3% в началото на годината и след неговото забавяне през 2022 г. до едва 3 на сто. В същото време обаче СБ намали наполовина предишната си прогноза за растежа в САЩ през 2024 г. до 0,8% (от 1,6% през януари) и намали прогнозата за Китай до 4,6% (от 5,0%). Банката очаква БВП на еврозоната да нарасне с 0,4% през 2023 г. при януарска прогноза за стагнация (0,0%) и също намали слабо прогнозата си за следващата година до 1,3% (от 1,6% през януари). Световната банка очаква забавяне на икономическия растеж на България през тази година до 1,5% от 3,4% през 2022 г., като това представлява слаба низходяща ревизия спрямо януарската прогноза за растеж през 2023 г. с 1,7%. Според юнския доклад на СБ, растежът на brutния вътрешен продукт на нашата страна през 2024 г. ще се ускори до 2,8%, но при януарска прогноза за 3,3%, след което ще нарасне през 2025 г. с 3%. СБ очаква икономическият растеж в България да набере скорост през 2024-25 г., отчасти поради увеличеното използване на финансиране от Механизма за възстановяване и устойчивост на ЕС. Световната банка отбеляза, че целият регион на Централна и Източна Европа е повлиян от негативните ефекти от руската инвазия в Украйна, включително високата инфлация, политиката на повишаване на лихвите и съдържаното външно търсене. Според СБ, рисковете за икономическите перспективи в Централна и Източна Европа са насочени в низходяща посока и включват интензификация на руската инвазия в Украйна, растящи геополитически напрежения в региона, по-висока и по-устойчива инфлация, по-рязко от очакваното икономическо забавяне на водещи търговски партньори на региона и по-нататъшни напрежения във финансовия сектор. Тя очаква глобалната инфлация постепенно да се понижи, тъй като икономическият растеж се забавя и търсенето на работна ръка в много икономики намалява, а цените на суровините остават стабилни. СБ обаче добавя, че основната инфлация се очаква да остане през 2024 г. над целевите нива на централната банка в много страни. Към 30.06.2023 г. основният индекс на Българската фондова борса (БФБ) SOFIX достигна 670 пункта, което е покачване от 11.48% от началото на годината. Покачване има и при другите индекси. За BGBX40 то е 5.04% а за BG TR30 съответно 3.56%. Трябва да отбележим, че пазарът стартира сравнително силно годината, последва рязък спад през март във връзка с нестабилността в банковия сектор в САЩ и в по-малка степен - в Европа, също толкова рязко възстановяване през месец май, последвано от успокояване на пазара през юни. 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 30.06.2023 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава общо активи на стойност 35 924 940 лева, разпределени по видове както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	28 867 794.00	80.36%
в т.ч. борсов пазар	26 538 451.00	73.87%
извънборсов пазар	2 329 343.00	6.48%
Дългови ценни книжа	2 118 493.00	5.90%
в т.ч. борсов пазар	1 653 006.00	4.60%
извънборсов пазар	465 487.00	1.30%
Дялове на КИС	2 638 101.00	7.34%
в т.ч. извънборсов пазар	2 638 101.00	7.34%
Други предприятия за колективно инвестиране	1 676 019.00	4.67%

в т.ч. борсов пазар	1 676 019.00	4.67%
Парични средства	303 610.00	0.85%
Депозити	151 150.00	0.42%
Вземания	169 773.00	0.47%
Обща стойност	35 924 940.00	100.00%

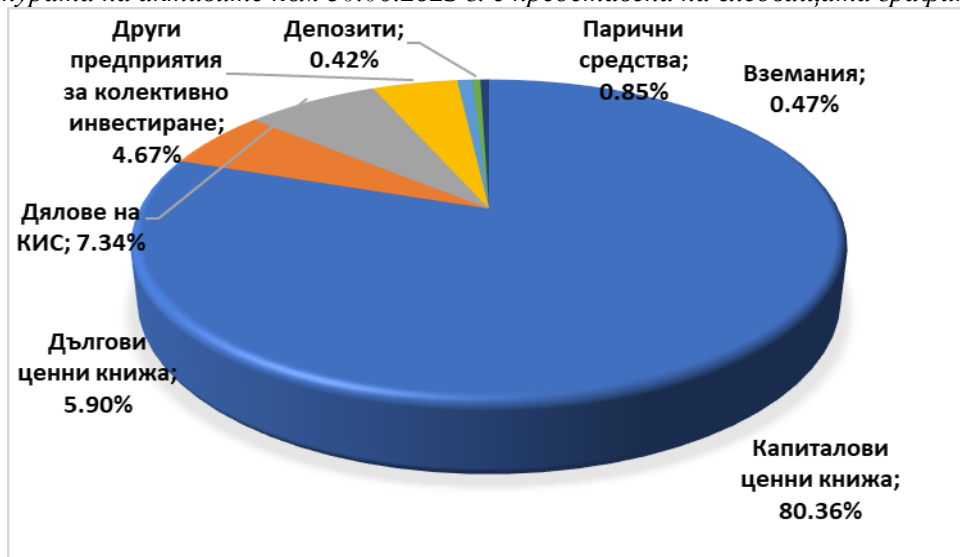
Съобразявайки се със съществуващите нормативни ограничения на инвестициите заложи в проспекта, Фондът се стреми да приспособява инвестиционната си стратегия към настоящата динамика в развитието на световната и национална икономика и капиталовите пазари. В края на периода капиталовите ценните книжа, притежавани от ДФ „Юг Маркет Максимум“ са в размер на 28 867 794.00 лв, или 80.36% от общите активи. През първите шест месеца на годината се наблюдава намаление с 20 358 лева в стойността на активите на фонда и към 30.06.2023 г. те достигат до 35 924 940.00 лева. Относителният дял на акциите в портфейла на Фонда нараства- от 70.45% на 80.36%, а делът на облигациите намалява леко- от 5.83% на 5.25%. Делът на паричните средства и депозитите е намалял от 3.74% на 1.27%. От началото на годината са емитирани 124 988 дяла, а обратно изкупените са 16 292.

Към 30.06.2023 г. активите на Фонда са деноминирани в лева и евро, както следва:

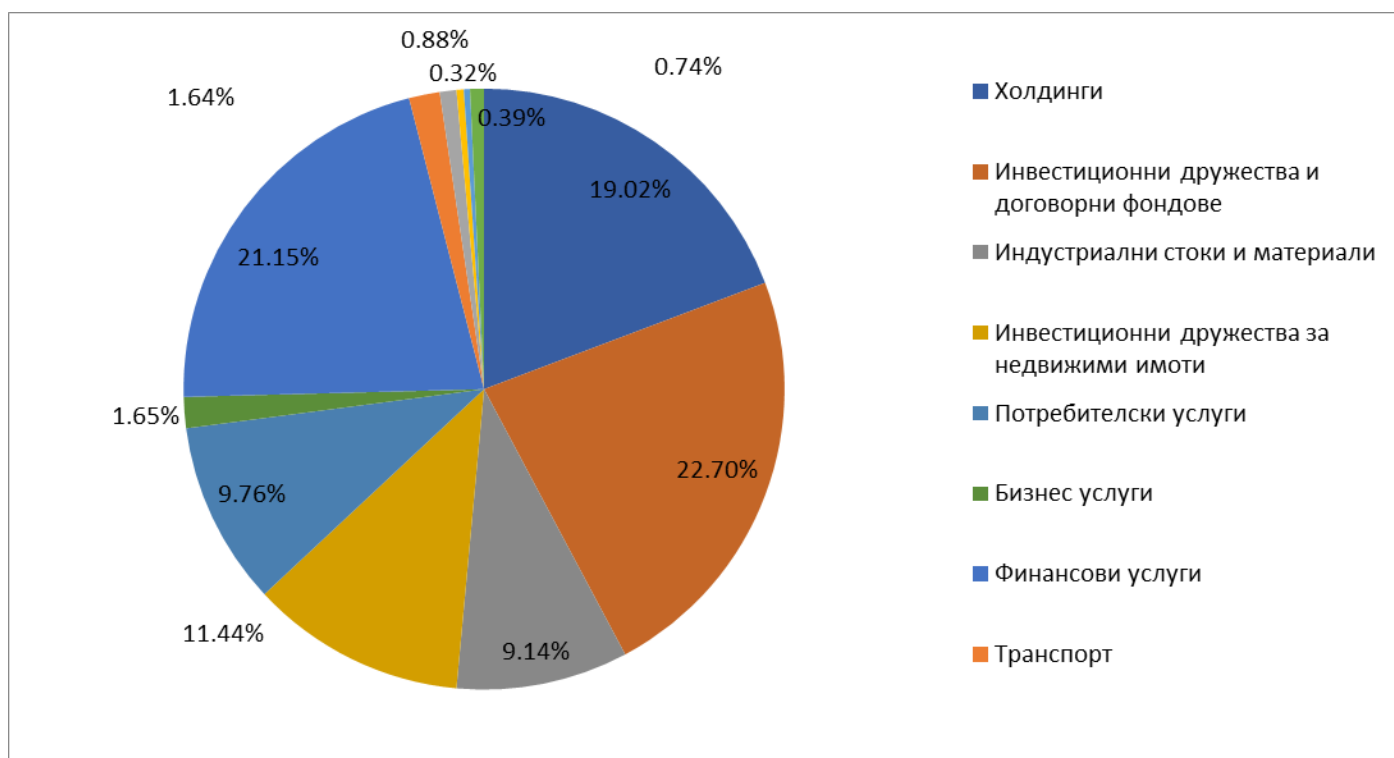
	Пазарна стойност	Тегло
Активи в лева	34 469 397.00	95.95%
Активи в евро	1 455 543.00	4.05%
Обща стойност	35 924 940.00	100.00%

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, съобразени с честотата и обема на обратните изкупувания. Размерът на инвестициите в инвестиционни и взаимни фондове са на нива около 12%. 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 (19% 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 30.06.2023 г. е представена на следващата графика и отразява



Отрасловата структура на портфейла към 30.06.2023 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		Относителен дял в портфейла
Холдинги	6 713 516.6506	19.02%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	8 014 824.5	22.70%
Индустриални стоки и материали	3 228 107.500	9.14%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	4 039 831.10	11.44%
Потребителски услуги	3 444 306.2455	9.76%
Бизнес услуги	582 523.6050	1.65%
Финансови услуги	7 464 396.18	21.15%
Транспорт	577 736.20	1.64%
Производство на електрическа енергия	311 818.0000	0.88%
Строителство и инфраструктура	137 305.50	0.39%
Енергетика	114 451.6107	0.32%
Потребителски стоки	260 187.13	0.74%
Здравеопазване	87 000.00	0.25%
Държавни ценни книжа	234 036.99	0.66%
Преработваща промишленост	75 124.81	0.21%
Финансови и застрахователни дейности	15 240.90	0.04%

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

	31.12.2022		30.06.2023		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	25 324 395.00	70.45%	28 867 794.00	80.36%	3 543 399.00	13.99%
Дългови ценни книжа	2 313 989.00	6.44%	2 118 493.00	5.90%	-195 496.00	-8.45%
Дялове на други КИС	2 570 405.00	7.15%	2 638 101.00	7.34%	67 696.00	2.63%
Други предприятия за колективно инвестиране	1 471 377.00	4.09%	1 676 019.00	4.67%	204 642.00	13.91%
Парични средства	1 192 628.00	3.32%	303 610.00	0.85%	-889 018.00	-74.54%
Депозити	151 075.00	0.42%	151 150.00	0.42%	75.00	0.05%
Вземания	2 921 428.00	8.13%	169 773.00	0.47%	-2 751 655.00	-94.19%
Общо активи	35 945 297.00	100.00%	35 924 940.00	100.00%	-20 357.00	-0.06%

Считаме, че структурата на портфейла е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура към момента, поради което за изминалото шестмесечие на 2023 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 2023 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.

Динамиката в нивата 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	30.06.2022	30.06.2023	% на изменение
Приходи от операции с финансови активи	6 942 866	11 228 452	61.73%
Приходи от дивиденди	1 239	18 238	1371.99%
Приходи от лихви	22 271	43 943	97.31%
Общи приходи от дейността към края на периода	6 966 376	11 290 633	62.07%
Разходи от операции с финансови активи	6 277 075	10 908 443	73.78%
Разходи, св с валутни операции	26	65	150.00%
Разходи за управление	252 838	535 166	111.66%
Такса за обслужване на банката депозитар	3 330	3 765	13.06%
Други разходи	9 830	11 291	14.86%
Общо разходи за дейността към края на периода	6 543 099	11 458 730	75.13%
Финансов резултат към края на периода	423 277	-168 097	-139.71%

ПОКАЗАТЕЛИ	31.12.2022	30.06.2023	% на изменение
Текущи финансови инструменти	31 680 166	35 300 407	11.43%
Парични средства	1 343 703	454 760	-66.16%
Вземания	2 921 428	169 773	-94.19%
Стойност на активите към края на периода	35 945 297	35 924 940	-0.06%
Собствен капитал	35 819 105	35 833 006	0.04%
Стойност на текущите задължения към края на периода	126 192	91 934	-27.15%
Брой издадени дялове към края на периода	21 309 823	21 417 889	0.51%
Емисионна стойност към края на периода	1.6809	1.6730	-0.47%
Цена на обратно изкупуване	1.6473	1.6395	-0.47%

VI. Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2023 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

VII. Информация по чл 73, т 8 от Наредба № 44/20.10.2011 относно въздействието на таксите за постигнати резултати върху колективната инвестиционна схема, която включва общия размер на начислените и/или изплатени такси за постигнати резултати през отчетния период, както и процента на таксите на база нетната стойност на класа дялове на колективната инвестиционна схема – в Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ не се начисляват такива такси.

Главен Счетоводител:
/М. Пенчева/

Digitally signed
by MARIYANA
PENCHEVA
PENCHEVA
Date: 2023.07.13
14:45:42
+03'00'

Изпълнителен директор:

/В.Тончева/

Digitally signed
by MARIYANA
PENCHEVA
PENCHEVA
Date: 2023.07.13
14:46:12 +03'00'

Прокурист:

Teodora Georgieva
Yakimova-Drenska
/Т.Якимова-Дренска/
Digitally signed by Teodora
Georgieva Yakimova-Drenska
Date: 2023.07.13 14:28:27
+03'00'