

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум" към 31.12.2023 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 31.12.2023 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава **21 389 240.7800** дяла. През 2023 г са записани нови 124 988 дяла, а обратно са изкупени – 45 570 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 31.12.2023 година нетната стойност на активите на един дял е **1.7260** 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 31.12.2023 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава общо активи на стойност 36 990 134.00 лева, които са разпределени по видове както следва:

Структура на активите на ДФ Юг Маркет Максимум 31.12.2023 в лева и %

	Балансова стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	29 674 301.00	80.22%
в т.ч. борсов пазар	29 275 776.00	79.14%
извънборсов пазар	398 525.00	1.08%
Дългови ценни книжа	3 358 600.00	9.08%
в т.ч. борсов пазар	2 879 576.00	7.78%
извънборсов пазар	479 024.00	1.30%
Дялове на КИС	1 754 434.00	4.74%
в т.ч. извънборсов пазар	1 754 434.00	4.74%
Други предприятия за колективно инвестиране	1 695 964.00	4.58%
в т.ч. борсов пазар	1 695 964.00	4.58%
Парични средства	217 652.00	0.59%
Вземания	289 183.00	0.78%
Обща стойност	36 990 134.00	100.00%

След едно загубено десетилетие (и даже повече) Българската фондова борса (БФБ) показва, че има импулс, след като основният индекс SOFIX достигна 15-годишен максимум. Импулсът обаче не е особено стабилен. Водещите световни индекси записаха по няколко рекорда в последните години. БФБ продължава да страда от същите проблеми, за които се говори от години – слаба ликвидност, недостатъчно атрактивни емитенти, което води до следващия – недостатъчно големи инвеститори, липса на търговия с деривати и т.н. Основен двигател на SOFIX да достигне до 15-годишния максимум са две акции. Това не е непременно проблем, защото и Dow Jones се движи най-вече благодарение на динамиката на седемте големи технологични акции. Като цяло последните две години видяхме раздвижване на пазара благодарение на листванията на развиващи се компании на beam пазара и засилване на позитивните настроения. През годината имаше и множество листвания на облигации предвид условията и интереса на пазара заради ситуацията при лихвите, с първи публични предлагания на облигации и на beam пазара, и на регулиран пазар. Това обаче не е достатъчно за набиране на по-висока скорост на растежа.

Към края на ноември SOFIX отбеляза 24% ръст от началото на годината в сравнение със същия период на 2022 г., с което попада в топ 10 на индексите на страните от Централна и Източна Европа.

Като цяло сътресенията на международните пазари около вдигането на лихвите и опасенията за рецесия отново не се отразиха на SOFIX и на българския капиталов пазар като цяло. Тази своеобразна

откъснатост на българската борса донякъде може да се каже, че я превръща в нещо като убежище при по-сериозна криза на световните пазари. Това обаче не може да продължи още дълго и си има своята цена - отблъскване на инвеститори и спираловидно спускане.

Малкият размер на пазара и по-ниската инвестиционна култура се отразяват на ликвидността. БФБ никога не се е отличавала с особено голяма ликвидност. Ако се появи инвеститор, който иска да влезе с по-голяма сума в някоя позиция, сделка може и да не се осъществи, а ако се осъществи – да има силен натиск върху цените. По същия начин, за инвеститорите е трудно да излязат от позиции, които искат да освободят, и може да им се наложи да платят по-висока цена за това. Участниците на българския капиталов пазар, които търгуват активно, са малко, и в последно време те са основно индивидуални инвеститори с малки или средни по обем капитали. Институционалните инвеститори – основно пенсионните фондове като такива играчи, се отдръпнаха от пазара. Един от начините те да бъдат привлечени обратно са новите листвания. БФБ реално не страда от липса на принципно нови емитенти – в последните две години имаше атрактивни листвания на развиващи се компании на пазар *beam*. Те обаче не са способни да привлекат институционалните инвеститори, а и влязоха в период на затишие заради проблемите на световната икономика и очакваната криза.

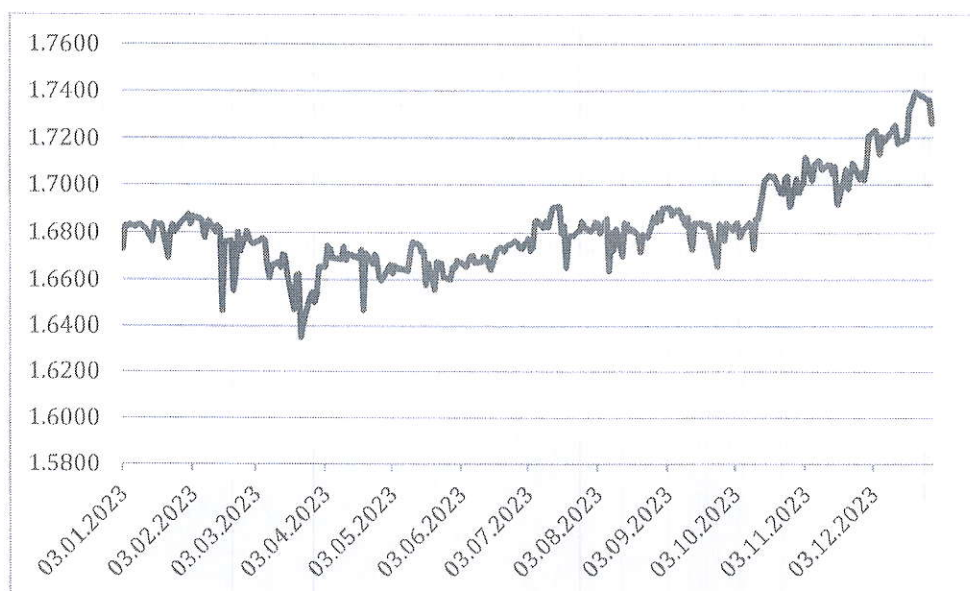
Това донякъде е следствие на по-ниската инвестиционна култура – в България банките остават основен източник на финансиране за бизнеса, а степента на прозрачност, която се изисква от публичните компании, не е по права на някои бизнеси. Това важи всъщност и за много от листнатите компании, които все още нямат нужното ниво на прозрачност спрямо инвеститорите. Хубавото е, че това се променя и в последните години все повече от компаниите започват да комуникират открито с техните акционери. Ситуацията обаче не е задоволителна, а от това страдат най-вече миноритарните акционери в дружествата. Има изгледи за подобряване заради въвеждането на новите европейски стандарти за нефинансово отчитане и очакваното рейтинговане на българските публични компании от гледна точка на ESG критерии. Предстои да видим какво ще постигне това, когато бъде въведено в пълния му обхват. Допълнителна ликвидност към пазара би се насочила при пускането на нови инструменти – търговия с различни деривати, въвеждане на къси продажби, вторична търговия на държавни ценни книжа (ДЦК), отворена за индивидуални инвеститори. Последното изглежда възможно да бъде въведено по-скоро предвид разговорите по темата и примера на борсите от съседни държави – Румъния и Северна Македония, които вече имат положителен опит.

2023 г. може да се каже, че е годината на облигациите на БФБ. За търговия бяха регистрирани повече от 20 емисии, повечето за вторична търговия. Интересът към облигациите не е изненадващ. От миналата година водещите централни банки увеличават лихвите с рекордно бързи темпове, за да укротят инфлацията. Това обаче не се отразява толкова бързо в банковите лихви по депозитите, а пазарите на акции преминават през бурни времена, което прави облигациите логичен избор за много инвеститори, търсещи доходност. Първичните предложения и някои от емисиите, регистрирани за вторична търговия, са добре приети от инвеститорите на БФБ. С трепет се говори и за евентуално отваряне на търговията на ДЦК от индивидуални инвеститори, което е много вероятно да се случи през 2024 г. Като говорим за доходност, на БФБ има избор от компании с доста добра дивидентна доходност. Някои компании са задължени да раздават дивиденди – това са дружествата със специална инвестиционна цел. Други са заложили раздаването на дивиденди в устава си, а трети спазват дългогодишни традиции.

Българската икономика е силно свързана с европейската чрез Европейския съюз и еврозоната, откъдето са най-големите ни търговски партньори. Евентуална по-сериозна криза в тези партньори със сигурност би се отразила в значителна степен и в България, вкл. и върху капиталовия пазар. SOFIX е далеч от рекордно високите стойности от над 1900 пункта, отчетени през 2007 г., и едва ли ще видим подобни стойности скоро, ако не се предприемат мерки за привличане на нови, качествени емитенти и подобряване на ликвидността. Това обаче не е нещо, което зависи на 100% само и единствено от борсата. Необходима е цялостна държавна политика за развитието на капиталовия пазар – нещо, за което от години много се говори, но реално малко се работи.

На фона на всичките тези събития, целта при управлението на активите на фонда, беше фокусиране върху възползване от откритите се възможности за генериране на капиталов и дивидентен доход.

Движение на цената на дяловете на ДФ Юг Маркет Максимум 2023 г в лв.



В Управлящото 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 2023 г. активите на Фонда се увеличават със 2.91% и към 31.12.2023 г. те достигнаха 36 990 134 лева (21 389 240.7800 дяла). Поетапно с ръста на българският капиталов пазар отношението между наличните парични средства и общата сума на активите беше намалено до 0.59%.

Изменение на сумата на активите и паричните средства за 2023 г. в лв. по месеци

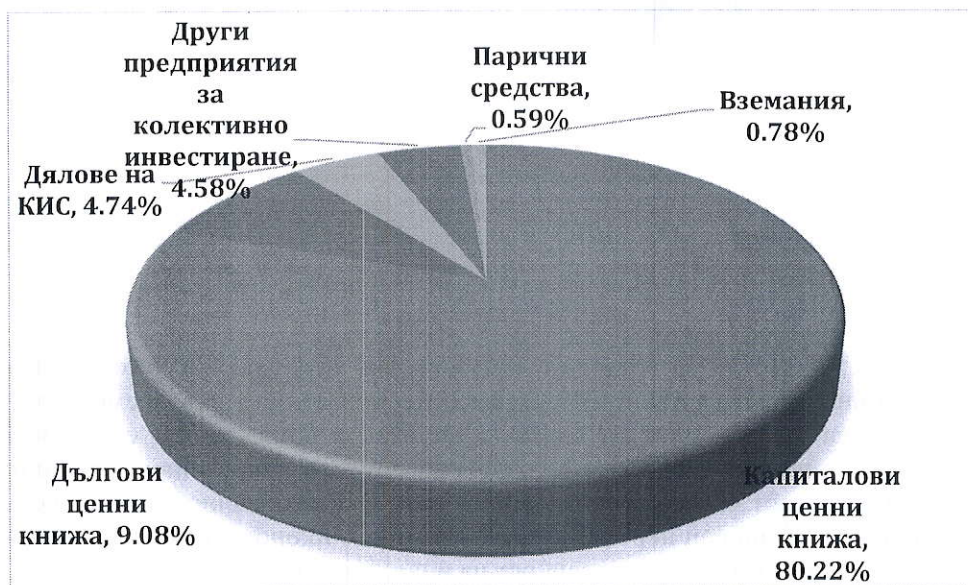


Доходността от дяловете към края на годината е 2.49%, което отразява сравнително консервативното управление на фонда и избягването на поемането на прекомерни пазарни рискове в настоящата икономическа среда.

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, заложи в проспекта.

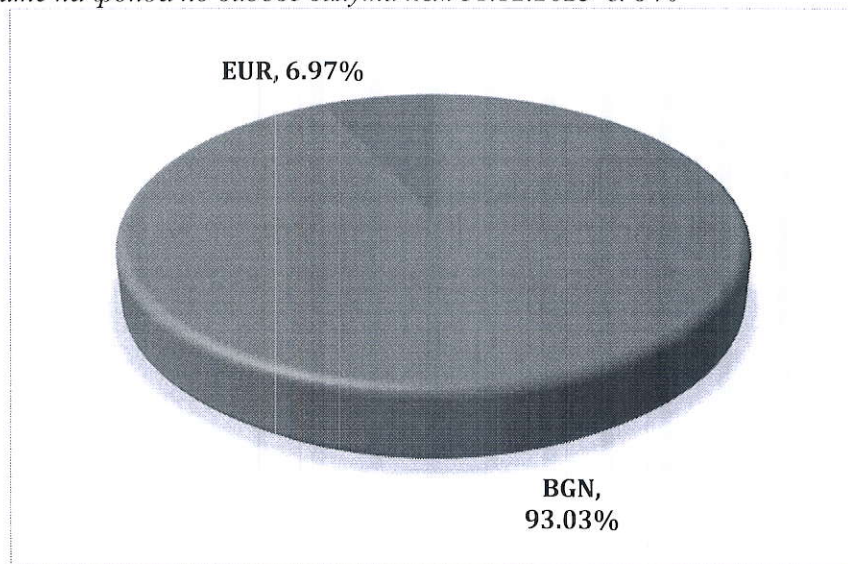
Управлението на фонда е сравнително гъвкаво по отношение на възможностите за бърза и стратегическа алокация (при нужда), както и на реструктурирането и диверсификация на активите.

Структурата на активите фонда по видове активи към 31.12.2023 г. в %



Валутният риск е сведен до минимум, като 6.97% от активите на фонда са в евро, а останалите 93.03% са в лв.

Структура на активите на фонда по видове валути към 31.12.2023 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 сравнително висок. 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 31.12.2023 г.

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Холдинги	17.32%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	20.28%
Индустриални стоки и материали	5.27%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	14.82%
Потребителски услуги	7.44%
Бизнес услуги	3.80%
Финансови услуги	18.96%
Транспорт	1.78%
Производство на електрическа енергия	1.34%
Строителство и инфраструктура	0.63%
Енергетика	0.32%
Потребителски стоки	6.99%
Здравеопазване	0.19%
Държавни ценни книжа	0.65%
Преработваща промишленост	0.23%



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 в капиталовите ценни книжа, но има увеличение и на инвестициите в дългови ценни книжа.

Изменение на структурата на портфейла на фонда.

	31.12.2022		31.12.2023		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	25 324 395.00	70.45%	29 674 301.00	80.22%	4 349 906.00	17.18%
Дългови ценни книжа	2 313 989.00	6.44%	3 358 600.00	9.08%	1 044 611.00	45.14%
Дялове на КИС	2 570 405.00	7.15%	1 754 434.00	4.74%	-815 971.00	-31.74%
Други предприятия за колективно инвестиране	1 471 377.00	4.09%	1 695 964.00	4.58%	224 587.00	15.26%
Парични средства	1 192 628.00	3.32%	217 652.00	0.59%	-974 976.00	-81.75%
Депозити	150 270.00	0.42%	0.00	0.00%	-150 270.00	-100.00%
Вземания	2 922 233.00	8.13%	289 183.00	0.78%	-2 633 050.00	-90.10%
Общо активи	35 945 297.00	100.00%	36 990 134.00	100.00%	1 044 837.00	2.91%

Инвестиционните цели и стратегията ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2024 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 2024 и 2025 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 умерено до високо ниво на риск и висока степен на диверсификация.

V. Промени в състоянието на активите

ПОКАЗАТЕЛИ	Стойност към 31.12.2022 г	Стойност към 31.12.2023 г	%
Приходи от операции с финансови активи	15 632 313	22 657 635	44.94%
Други приходи	84 080	133 507	58.79%
Общи приходи от дейността към края на периода	15 716 393	22 791 142	45.02%
Разходи от операции с финансови активи	14 355 546	20 779 594	44.75%
Разходи за управление	565 296	973 694	72.24%
Такса за обслужване на банката депозитар	6 860	7 560	10.20%
Други разходи	96 636	65 574	-32.14%
Общо разходи за дейността към края на периода	15 024 338	21 826 422	45.27%
Балансова печалба към края на периода	692 055	964 720	39.40%
Текущи финансови инструменти	31 680 166	36 483 299	15.16%
Парични средства	1 342 898	217 652	-83.79%
Вземания	2 922 233	289 183	-90.10%
Стойност на активите към края на периода	35 945 297	36 990 134	2.91%
Собствен капитал	35 819 105	36 917 564	3.07%
Стойност на текущите задължения към края на периода	126 192	72 570	-42.49%
Брой издадени дялове към края на периода	21 309 822.77	21 389 240.78	0.37%
Емисионна стойност към края на периода	1.6809	1.726	2.49%
Цена на обратно изкупуване	1.6473	1.6915	2.49%

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

	2021	2022	2023
Нетна стойност на активите	16 514 698.00	35 819 105.00	36 917 564.00
Нетна стойност на един дял	1.6453	1.6809	1.7260

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 31.12.2023 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М.Пенчева/

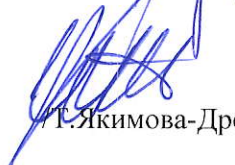


Изпълнителен директор:



/В.Тончева/

Прокурист:



/Т.Якимова-Дренска/



