

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ “Юг Маркет Оптимум” 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 ОПТИМУМ притежава **541 622.3498** дяла. През 2023 г няма записани или обратно изкупени дялове.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 31.12.2023 година нетната стойност на активите на един дял е **1.6067** 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

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 beam пазара. 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 нрава 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 предлагания 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 фонда, особено през втората половина през 2023 г., когато беше променен рисковият профил, беше фокусирано върху възползване от откритите се възможности за генериране на капиталов и дивидентен доход.

Парични средства отнесени към сума на актива по месеци



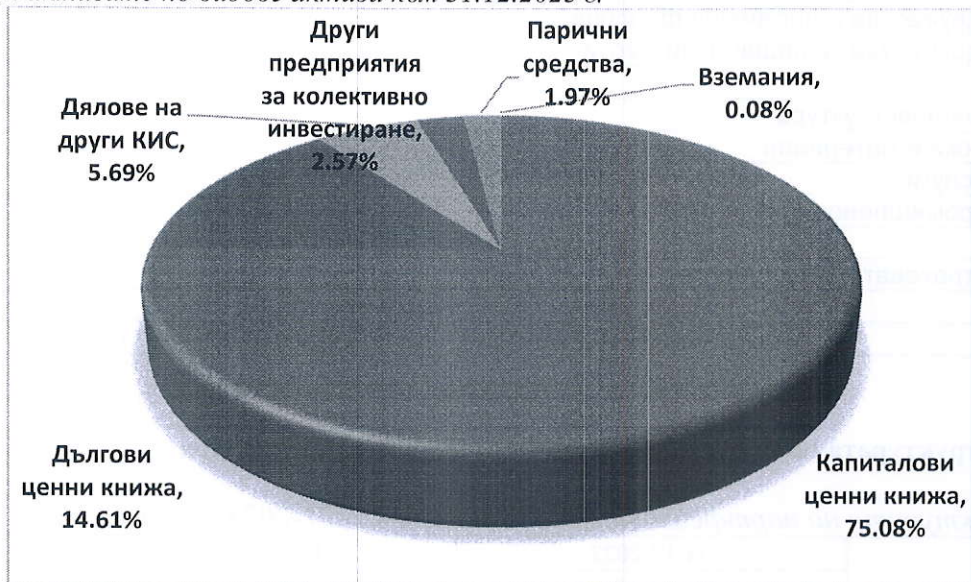
Към 31.12.2023 година ДФ ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ притежава общо активи на стойност 872 576 лева, които са разпределени по видове както следва:

Структура на портфейла в лева към 31.12.2023 г.

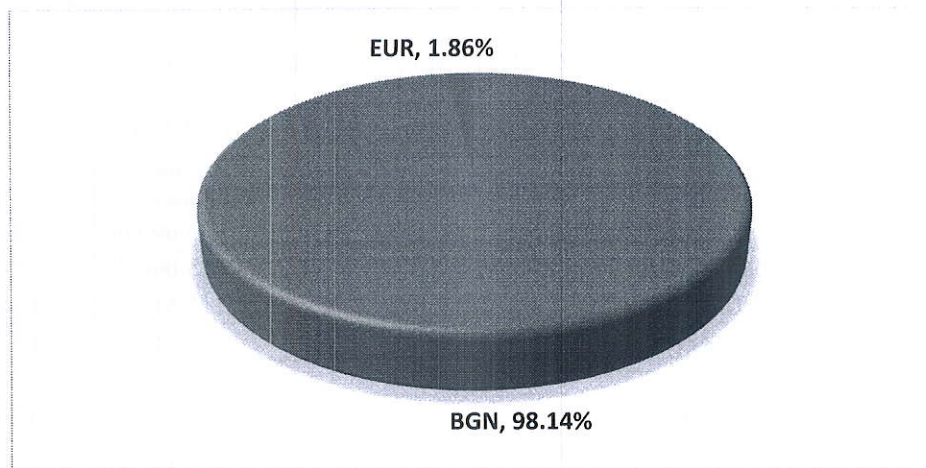
	Пазарна стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	655 096.00	75.08%
в т.ч. борсов пазар	655 096.00	75.08%
Дългови ценни книжа	127 512.00	14.61%
в т.ч. борсов пазар	127 512.00	14.61%
Дялове на други КИС	49 618.00	5.69%
в т.ч. извънборсов пазар	0.00	0.00%
Други предприятия за колективно инвестиране	22 400.00	2.57%
в т.ч. борсов пазар	22 400.00	2.57%
Парични средства	17 222.00	1.97%
Депозити	0.00	0.00%
Вземания	728	0.08%
Обща стойност	872 576.00	100.00%

Малкият размер на активите на ДФ "Юг Маркет Оптимум", които са и сравнително ликвидни го правят гъвкав по отношение на възможностите за бързата им и стратегическа алокация, реструктуриране и диверсификация. Основната стратегия е ликвидност и използване на възможностите на пазара за капиталова и дивидентна доходност.

Структурата на активите по видове активи към 31.12.2023 г.



Към 31.12.2023 г. активите на Фонда са деноминирани основно в лева и евро, като валутният риск спрямо националната валута е сведен до минимум.



В процеса на стратегическа алокация, диверсификация и структуриране на активите на ДФ "Юг Маркет Оптимум", се насочваме към компании: които са слабо чувствителни на външните влияния, контролират задълженията си, с гъвкав мениджмънт при промяна на пазарната среда и 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.

Отраслова структура на портфейла към 31.12.2023 г

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Инвестиционни дружества и договорни фондове	18.87%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	11.04%
Холдинги	19.57%
Строителство и инфраструктура	7.02%
Индустриални стоки и материали	3.50%
Потребителски услуги	10.00%
Преработваща промишленост	3.10%
Транспорт	2.52%
Финансови и застрахователни дейности	13.74%
Бизнес услуги	1.40%
ДЦК	9.25%

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

Промени в структурата на портфейла по видове активи в 2021-2023 г. в лева и %

	31.12.2022		31.12.2023		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	358 553.00	43.43%	655 096.00	75.08%	296 543.00	82.71%
Дългови ценни книжа	126 669.00	15.34%	127 512.00	14.61%	843.00	0.67%
Дялове на КИС	47 029.00	5.70%	49 618.00	5.69%	2 589.00	5.51%
Дялове на ДПКИ	22 081.00	2.67%	22 400.00	2.57%	319.00	1.44%
Парични средства	200 020.00	24.23%	17 222.00	1.97%	-182 798.00	-91.39%
Депозити	70 780.00	8.57%	0.00	0.00%	-70 780.00	-100.00%
Вземания	502	0.06%	728.00	0.08%	226.00	45.02%
Общо активи	825 634.00	100.00%	872 576.00	100.00%	46 942.00	5.69%

Портфейлната стратегия на ДФ "Юг Маркет Оптимум" е близо до оптималното и би постигнала своите инвестиционни цели. Структурата на портфейла към настоящият момент е на нива, които считаме за адекватни за пазарната среда, с цел да защитим активите на нашите инвеститори, както бъдещата динамика в структурирането/преструктурирането на активите. Считаме настоящата ни стратегия за оптимална с оглед пазарната конюнктура към момента, размерите и инвестиционните цели на Фонда, както и за резултатна в дългосрочен план, предлагайки на нашите инвеститори възможност за постигане на дългосрочна доходност при понижаващо се ниво на риск (волатилност) на Фонда. Целта ни през 2024 г. е да увеличим делът на активите инвестирани в капиталови ценни книжа за сметка на този в дългови инструменти.

Инвестиционните цели и стратегията ДФ "Юг Маркет Оптимум" през 2024 г. ще се формира основно от очакванията за развитие на икономиката, темпа и структурата на инфлацията, политиките 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, 2025 и 2026 г. като краткосрочните решения се формират, чрез използването на основните сценарии на двете институции относно прираст на БВП, лихви инфлация и вътрешно потребление. *Очакваме настоящата стратегия да е резултатна в дългосрочен план, предлагайки на нашите инвеститори възможност за постигане дългосрочна доходност при средно до високо ниво на риск и висока степен на диверсификация.*

V. Промени в състоянието на активите

Промени в нетната стойност на активите 2022-2023 в лв. и %

ПОКАЗАТЕЛИ	Стойност към 31.12.2022 г	Стойност към 31.12.2023 г	%
Приходи от операции с финансови активи	507 003	567 557	11.94%
Други приходи	4 129	930	-77.48%
Общи приходи от дейността към края на периода	511 132	568 487	11.22%
Разходи от операции с финансови активи	499 872	495 078	-0.96%
Разходи за управление	16 224	16 691	2.88%
Такса за обслужване на банката депозитар	6 860	7 560	10.20%
Други разходи	1667	2579	54.71%
Общо разходи за дейността към края на периода	524 623	521 908	-0.52%
Балансова печалба към края на периода	-13 491	46 579	445.26%
Текущи финансови инструменти	554 332	854 626	54.17%
Парични средства	270 800	17 222	-93.64%
Вземания	502	728	45.02%
Стойност на активите към края на периода	825 634	872 576	5.69%
Собствен капитал	823 629	870 208	5.66%
Стойност на текущите задължения към края на периода	2005	2368	18.10%
Брой издадени дялове към края на периода	541 622.3498	541 622.3498	0.00%
Емисионна стойност към края на периода	1.5207	1.6067	5.66%
Цена на обратно изкупуване	1.5055	1.5906	5.66%

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

Движение по години на нетната стойност на активите стойността на един дял в лева

	2021	2022	2023
Нетна стойност на активите	712 120.00	825 634.00	870 208.00
Нетна стойност на един дял	1.5427	1.5207	1.6067

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 Оптимум“ към 31.12.2023 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М.Пенчева/



Изпълнителен директор:

/В.Тончева/



Прокурист:

/Т.Якимова-Дренска/

