

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2024 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 30.06.2024 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава 27 564 619.7106 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 30.06.2024 година нетната стойност на активите на един дял е 1.7632 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

Според прогнозата на БНБ за основни макроикономически показатели, изготвена към 27 март 2024 г., „Външните допускания дават индикация за по-слабо нарастване на търсенето на български стоки и услуги през 2024 г. спрямо заложеното в макроикономическата прогноза от декември 2023 г., което се дължи на прогнозираната от ЕЦБ по-ниска икономическа активност на основните търговски партньори на България от еврозоната в краткосрочен хоризонт. В резултат допусканията предполагат външното търсене на български стоки и услуги да нарасне с 2.1% през 2024 г., след което растежът му да се ускори до 3.3% през 2025 г. и до 3.4% през 2026 г. Според очакванията на пазарните участници цените в евро на суровините на международните пазари през 2024 г. ще се задържат на нивата си от 2023 г., като по-съществено понижение се очаква при цените на природния газ и електроенергията. Допусканията предполагат, че претеглените по значимост за международната търговия на България цени в евро ще нараснат с темпове между 1.9% и 2.8% през 2025 г. и 2026 г., водени предимно от динамиката на цените на неенергийните суровини. Очакванията на пазарните участници за краткосрочните лихвени проценти в еврозоната са за понижаването им през целия прогнозен период, което започва от второто тримесечие на 2024 г. През 2024 г. очакваме растежът на реалния БВП на България да възлезе на 2.2% (спрямо 1.8% през 2023 г.), което ще се определя от положителния принос на вътрешното търсене, докато нетният износ се очаква да има отрицателен принос. Вътрешното търсене се предвижда да бъде подкрепено от нарастване на частното потребление в условията на повишаващи се доходи от труд в реално изражение, растеж на инвестиционната активност, както и от по-високо правителствено потребление. За ускоряването на растежа на реалния БВП основно влияние оказва допусканото преминаване на приноса на изменението на запасите от силно отрицателен през 2023 г. в неутрален през 2024 г., заложено в прогнозата. Динамиката на нетния износ отразява прогнозирания по-голям растеж на вноса спрямо този на износа на стоки и услуги. Очаква се растежът на реалния БВП да се ускори до 3.3% през 2025 г. и след това да се забави до 2.6% през 2026 г., като тази динамика в голяма степен се определя от заложения профил на публичните инвестиции.“ Годишната инфлация, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), се очаква да се забави до 2.3% в края на 2024 г., а средногодишната инфлация да възлезе на 3.0%. Освен на базовите ефекти от силното нарастване на цените през предходната година, забавянето на инфлацията през 2024 г. ще се дължи и на допусканите спадове на международните цени на енергийни суровини, както и на поевтиняването на някои групи стоки и услуги с административно определяни цени. Очаква се групите на услугите и храните да имат основен положителен принос за общата инфлация в края на 2024 г. В съответствие с техническите допускания за динамиката на цените на петрола и храните на международните пазари, както и с прогнозираните темпове на растеж на частното потребление и на разходите за труд очакваме годишният темп на нарастване на потребителските цени да възлезе на 2.7% в края на 2025 г. и да остане на това ниво в края на 2026 г. В средносрочен план очакваме положителният принос на базисните компоненти за общата инфлация да остане значителен.

Към 30.06.2024 г. основният индекс на Българската фондова борса (БФБ) SOFIX достигна 848 пункта, което е покачване от 10.85% от началото на годината. Покачване има и при другите индекси. За BGBX40 то е 6.33% а за BG TR30 съответно 6.63%. Трябва да отбележим, че пазарът стартира сравнително силно годината, като през май SOFIX достигна до над 870 пункта, последвано от успокояване на пазара и лек спад 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 30.06.2024 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава общо активи на стойност 48 687 807 лева, разпределени по видове както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	36 387 630.00	74.74%
в т.ч. борсов пазар	35 497 860.00	72.91%
извънборсов пазар	889 770.00	1.83%
Дългови ценни книжа	3 868 073.00	7.94%
в т.ч. борсов пазар	3 388 912.00	6.96%
извънборсов пазар	479 161.00	0.98%
Дялове на КИС	2 843 670.00	5.84%
в т.ч. извънборсов пазар	2 843 670.00	5.84%
Други предприятия за колективно инвестиране	4 269 652.00	8.77%
в т.ч. борсов пазар	1 596 069.00	3.28%
в т.ч. извънборсов пазар	2 673 583.00	5.49%
Парични средства	1 066 599.00	2.19%
Вземания	252 183.00	0.52%
Обща стойност	48 687 807.00	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 36 387 630.00лв, или 74.74% от общите активи. През първите шест месеца на годината се наблюдава нарастване с 11 697 674 лева в стойността на активите на фонда и към 30.06.2024 г. те достигат до 48 687 807.00 лева. Относителният дял на акциите в портфейла на Фонда намалява- от 80.22% на 74.74%, а дялът на облигациите намалява леко- от 9.08% на 7.94%. Дялът на паричните средства е нарастнал от 0.59% на 2.19%. От началото на годината са емитирани 6 177 070 дяла, а обратно изкупените са 1 691.

Към 30.06.2024 г. активите на Фонда са деноминирани в лева и евро, както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Активи в лева	47 584 324.00	95.95%
Активи в евро	1 103 483.00	4.05%
Обща стойност	48 687 807.00	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 14-15%. 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 (13% 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 30.06.2024 г. е представена на следващата графика и отразява



Отрасловата структура на портфейла към 30.06.2024 г. е представена със следващата графика:



Основно инвестициите са в отрасъла на: Инвестиционни дружества и договорни фондове, Холдинги, Потребителски услуги, Финансови услуги и Недвижими имоти, както следва:

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Холдинги	13.09%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	29.64%
Индустриални стоки и материали	4.35%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	11.96%
Потребителски услуги	11.25%
Бизнес услуги	5.78%

Финансови услуги	19.74%
Транспорт	1.47%
Производство на електрическа енергия	1.20%
Строителство и инфраструктура	0.61%
Енергетика	0.25%
Потребителски стоки	0.32%
Здравеопазване	0.14%
Преработваща промишленост	0.18%
Финансови и застрахователни дейности	0.03%

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

	31.12.2023		30.06.2024		Изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	29 674 301	80.22%	36 387 630	74.74%	6 713 329	22.62%
Дългови ценни книжа	3 358 600	9.08%	3 868 073	7.94%	509 473	15.17%
Дялове на други КИС	1 754 434	4.74%	2 843 670	5.84%	1 089 236	62.08%
Други предприятия за колективно инвестиране	1 695 964	4.58%	4 269 652	8.77%	2 573 688	151.75%
Парични средства	217 652	0.59%	1 066 599	2.19%	848 947	390.05%
Вземания	289 183	0.78%	252 183	0.52%	-37 000	-12.79%
Общо активи	36 990 134	100.00%	48 687 807	100.00%	11 697 673	31.62%

Считаме, че структурата на портфейла е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура към момента, поради което за изминалото шестмесечие на 2024 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 2024 година финансовите пазари да бъдат сериозно повлияни от данните за развитието на инфлацията, предстоящите президентски избори в САЩ и промените в политиките 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 и Близкият изток 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 управлението от нас портфейл ще бъдат избрането 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	31.12.2023	30.06.2024	% на изменение
Текущи финансови инструменти	36 483 299	47 369 026	29.84%
Парични средства	217 652	1 066 599	390.05%
Вземания	289 183	252 183	-12.79%
Стойност на активите към края на периода	36 990 134	48 687 808	31.62%
Собствен капитал	36 917 564	48 601 687	31.65%
Стойност на текущите задължения към края на периода	72 570	86 121	18.67%
Брой издадени дялове към края на периода	21 389 240.7800	27 564 619.7106	28.87%
Емисионна стойност към края на периода	1.7260	1.7632	2.16%
Цена на обратно изкупуване	1.6915	1.7279	2.15%

ПОКАЗАТЕЛИ	30.06.2023	30.06.2024	% на изменение
Приходи от операции с финансови активи	11 228 452	17 980 039	60.13%
Приходи от дивиденди	18 238	24 207	32.73%
Приходи от лихви	43 943	103 226	134.91%
Общи приходи от дейността към края на периода	11 290 633	18 107 472	60.38%
Разходи от операции с финансови активи	10 908 443	16 796 942	53.98%
Разходи, св с валутни операции	65	1994	2967.69%
Разходи за управление	535 166	412 682	-22.89%
Такса за обслужване на банката депозитар	3 765	4 270	13.41%
Други разходи	11 291	54 510	382.77%
Общо разходи за дейността към края на периода	11 458 730	17 270 398	50.72%
Финансов резултат към края на периода	-168 097	837 074	-597.97%

VI. Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2024 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.

MARIYAN A
PENCHEVA
PENCHEVA
Digitally signed by MARIYANA PENCHEVA
Date: 2024.07.24 13:40:17 +03'00'

Главен Счетоводител:
/М. Пенчева/

Изпълнителен директор:

VALENTINA DINEVA
TONCHEVA
Digitally signed by VALENTINA DINEVA TONCHEVA
Date: 2024.07.24 13:19:49 +03'00'

/В.Тончева/

Прокурист:

Teodora Georgieva
Yakimova-Drenska
Digitally signed by Teodora Georgieva Yakimova-Drenska
Date: 2024.07.24 13:11:54 +03'00'

/Т.Якимова-Дренска/