

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум" към 31.12.2024 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 31.12.2024 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава 27 549 463.0931 дяла. През 2024 г са записани нови 6 177 070.3656 дяла, а обратно са изкупени – 16848.0525 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 31.12.2024 година нетната стойност на активите на един дял е 1.8079 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

	Балансова стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	37 501 278.00	80.22%
в т.ч. борсов пазар	33 702 857.61	79.14%
извънборсов пазар	3 798 420.39	1.08%
Дългови ценни книжа	4 250 690.00	9.08%
в т.ч. борсов пазар	1 790 530.61	7.78%
извънборсов пазар	2 460 159.39	1.30%
Дялове на КИС	2 900 786.00	4.74%
в т.ч. извънборсов пазар	2 900 786.00	4.74%
Други предприятия за колективно инвестиране	5 009 183.00	4.58%
в т.ч. борсов пазар	5 009 183.00	4.58%
Парични средства	217 979.00	0.59%
Вземания	14 583.00	0.78%
Обща стойност	49 894 499.00	100.00%

Към 31.12.2024 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава общо активи на стойност 49 894 499 лева, които са разпределени по видове както следва:

Структура на активите на ДФ Юг Маркет Максимум 31.12.2024 в лева и %

След едно загубено десетилетие (и даже повече) Българската фондова борса (БФБ) показва, че има импулс, след като основният индекс SOFIX достигна 16-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 16-годишния максимум са 4-5 акции. Това не е непременно проблем, защото и SP 500 се движи най-вече благодарение на динамиката на седемте големи технологични акции. Като цяло последните две-три години видяхме раздвижване на пазара благодарение на листванията на развиващи се компании на beam пазара и засилване на позитивните настроения. През годините 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.

За 2024 г. SOFIX отбеляза 17% ръст. Същевременно своеобразната 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 ниска ликвидност.

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-три години имаше атрактивни листвания на развиващи се компании на пазар beat. Те обаче не са способни да привлекат институционалните инвеститори, а и влязоха в период на затишие заради проблемите на световната икономика и очакваната криза.

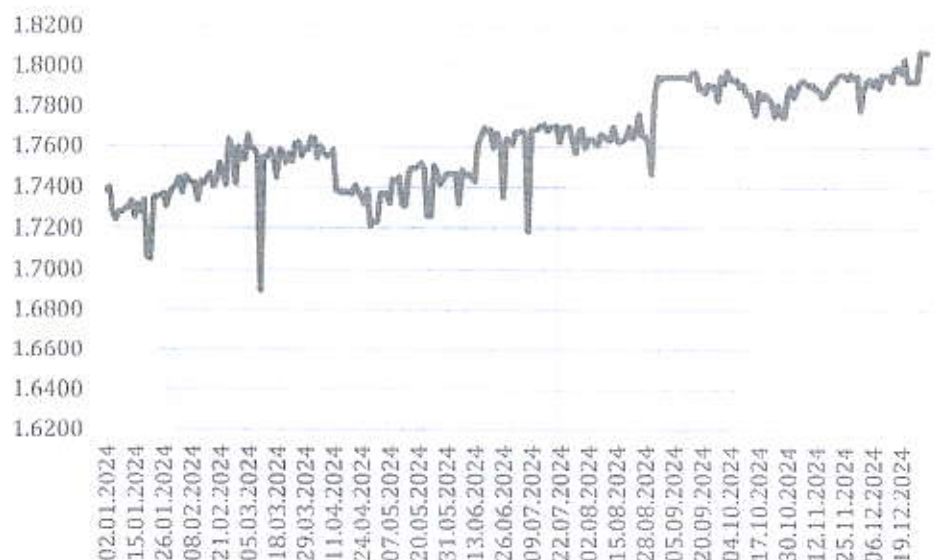
Това донякъде е следствие на по-ниската инвестиционна култура – в България банките остават основен източник на финансиране за бизнеса, а степента на прозрачност, която се изисква от публичните компании, не е по нрава на някои бизнеси. Това важи всъщност и за много от листнатите компании, които все още 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.

2024 г. може да се каже, че е годината на облигациите на БФБ. За търговия бяха регистрирани повече от 30 емисии, повечето за вторична търговия. Интересът към облигациите не е изненадващ, предвид изключително ниските нива на банковите лихви по депозитите. Първичните предлагания и някои от емисиите, регистрирани за вторична търговия, са добре приети от инвеститорите на БФБ. 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 открилите се възможности за генериране на капиталов и лихвен доход.

Движение на цената на дяловете на ДФ Юг Маркет Максимум 2024 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 2024 г. активите на Фонда се увеличават със 34.89% и към 31.12.2024 г. те достигнаха 49 894 499 лева (27 549 463.0931 дяла). Постепенно с ръста на българският капиталов пазар отношението между наличните парични средства и общата сума на активите беше намалено до 0.44%.

Доходността от дяловете към края на годината е 4.75%, 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, заложиени в проспекта.

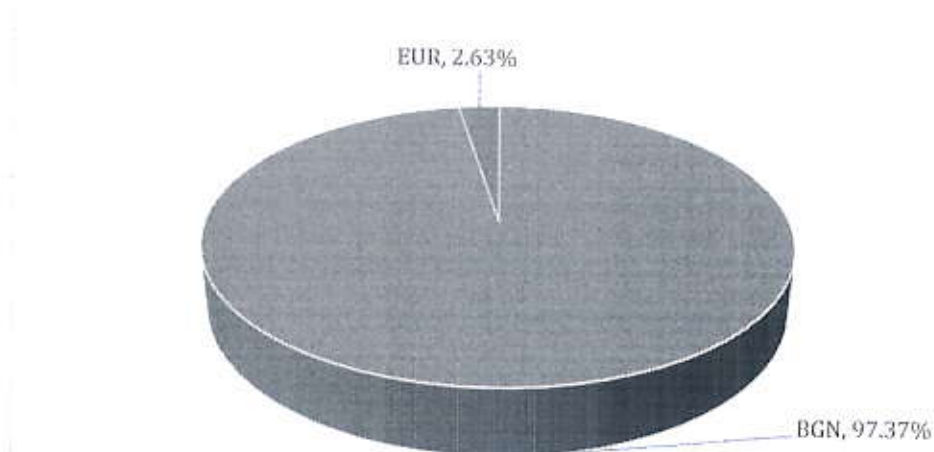
Управлението на фонда е сравнително гъвкаво по отношение на възможностите за бърза и стратегическа алокация (при нужда), както и на реструктурирането и диверсификация на активите.

Структурата на активите фонда по видове активи към 31.12.2024 г. в %



Валутният риск е сведен до минимум, като 2,63% от активите на фонда са в евро, а останалите 97,37% са в лв.

Структура на активите на фонда по видове валути към 31.12.2024 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 31.12.2024 г.

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Холдинги	11.85%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	31.23%
Индустриални стоки и материали	4.07%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	12.01%
Потребителски услуги	11.95%
Бизнес услуги	6.27%
Финансови услуги	18.14%
Транспорт	1.61%
Производство на електрическа енергия	1.23%
Строителство и инфраструктура	0.68%
Енергетика	0.21%
Потребителски стоки	0.42%
Здравеопазване	0.13%
Преработваща промишленост	0.17%
Финансови и застрахователни дейности	0.03%

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.

	31.12.2023		31.12.2024		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	29 674 301.00	80.22%	37 501 278.00	75.16%	7 826 977.00	60.65%
Дългови ценни книжа	3 358 600.00	9.08%	4 250 690.00	8.52%	892 090.00	6.91%
Дялове на КИС	1 754 434.00	4.74%	2 900 786.00	5.81%	1 146 352.00	8.88%
Други предприятия за колективно инвестиране	1 695 964.00	4.58%	5 009 183.00	10.04%	3 313 219.00	25.68%
Парични средства	217 652.00	0.59%	217 979.00	0.44%	327.00	0.00%
Вземания	289 183.00	0.78%	14 583.00	0.03%	-274 600.00	-2.13%
Общо активи	36 990 134.00	100.00%	49 894 499.00	100.00%	12 904 365.00	100.00%

Инвестиционните цели и стратегията ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2025 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 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.

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 31.12.2023 г	Стойност към 31.12.2024 г	%
Приходи от операции с финансови активи	22 657 635	33 239 363	46.70%
Други приходи	133 507	263 324	97.24%
Общи приходи от дейността към края на периода	22 791 142	33 502 687	47.00%
Разходи от операции с финансови активи	20 779 594	30 421 545	46.40%
Разходи за управление	973 694	912 373	-6.30%
Такса за обслужване на банката депозитар	7 560	10 659	40.99%
Други разходи	65 574	90 545	38.08%
Общо разходи за дейността към края на периода	21 826 422	31 435 122	44.02%
Балансова печалба към края на периода	964 720	2 067 565	114.32%
Текущи финансови инструменти	36 483 299	49 661 937	36.12%
Парични средства	217 652	217 979	0.15%
Вземания	289 183	14 583	-94.96%
Стойност на активите към края на периода	36 990 134	49 894 499	34.89%
Собствен капитал	36 917 564	49 805 375	34.91%
Стойност на текущите задължения към края на периода	72 570	89 123	22.81%
Брой издадени дялове към края на периода	21 389 240.7800	27 549 463.0931	28.80%
Емисионна стойност към края на периода	1.7260	1.8079	4.75%
Цена на обратно изкупуване	1.6915	1.7717	4.74%

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

	в лева		
	2022	2023	2024
Нетна стойност на активите	35 819 105.00	36 917 564.00	49 894 499
Нетна стойност на един дял	1.6809	1.7260	1.8079

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 31.12.2024 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М.Пенчева/



Изпълнителен директор:

/В.Топчева/



Прокурист:

/Т.Засимова-Дренска/