

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2025 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 30.06.2025 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава 27 524 885.3270 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 30.06.2025 година нетната стойност на активите на един дял е 1.8227 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 26 март 2025 г., „Растежът на външното търсене на български стоки и услуги ще бъде по-нисък спрямо заложеното в макроикономическата прогноза на БНБ от декември 2024 г. през целия прогнозен период. Това се дължи най-вече на влошените икономически перспективи пред основните търговски партньори на България от еврозоната, в резултат на което растежът на външното търсене ще остане нисък в исторически план, като се очаква да възлезе на 2.3% през 2025 г. и да се ускори до 3.0% през 2026 г. и през 2027 г. Тези допускания не отразяват ефектите от промените в митническите тарифи в международен план, въведени след 19 февруари 2025 г., което означава, че растежът на търсенето на български стоки и услуги би могъл да е по-нисък през целия прогнозен период. Очакванията на пазарните участници за цените в евро на енергийните суровини на международните пазари през 2025 г. са за понижаване главно по линия на петрола, докато за цените на природния газ и електроенергията се очаква повишаване спрямо 2024 г. Съгласно техническите допускания се предполага съществено нарастване на цените в евро на неенергийните суровини на международните пазари през 2025 г., като повишението ще бъде най-силно изразено при определени групи хранителни продукти и селскостопанските суровини. В резултат на това се очаква претеглените по значимост за международната търговия на България цени на суровините в евро да нараснат с темпове малко под 6.0% през 2025 г. и с между 1.8% и 2.7% през следващите две години.

Очаква се растежът на реалния БВП в България да възлезе на 2.8% през 2025 г., след което да се забави временно до 2.2% през 2026 г. и да се ускори до 3.1% през 2027 г. Тази динамика на реалния БВП се определя главно от динамиката на правителственото потребление, заложения профил на правителствените инвестиции и на нетния износ. Инвестициите в основен капитал се очаква да отчетат висок растеж – от 7.2% през 2025 г., да се понижат с 2.7% през 2026 г. и отново да се повишат през 2027 г., като този профил е в значителна степен повлиян от доставката на военно оборудване. Частното потребление се предвижда да нараства с високи темпове (малко под 4.0%) през целия прогнозен период и да бъде компонентът на БВП с най-висок положителен принос, което е в съответствие с прогнозираното увеличение на заетостта през периода 2025–2026 г. и на реалния разполагаем доход на домакинствата. Повишената икономическа несигурност в глобален план и планираните ремонтни дейност в големи предприятия в сектора на промишлеността се очаква да допринесат за увеличаване на натрупаните в икономиката запаси и този компонент се очаква да има положителен принос за икономическия растеж през 2025 г. (0.3 процентни пункта). По отношение на износа на стоки и услуги се очаква растеж през целия прогнозен период, който обаче ще бъде временно ограничаван през 2025 г. от предвижданите ремонтни дейности в промишлеността и потиснатата икономическа активност в основни търговски партньори на България.

Годишната инфлация, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), се очаква да се ускори до 3.5% в края на 2025 г. (спрямо 2.1% в края на 2024 г.), а средногодишната инфлация да възлезе на 3.8% (2.6% през 2024 г.). Всички основни групи стоки и услуги ще допринасят за ускоряването на инфлацията, като най-голям положителен принос за растежа на ХИПЦ в края на 2025 г. ще имат групите на храните и услугите. Прогнозираното нарастване на разходите за труд и силното потребителско търсене се очаква да продължат да оказват проинфлационен натиск в средносрочен план и да поддържат висока инфлацията в групата на услугите. Според прогнозата годишната инфлация в края на 2026 г. ще се забави до 2.5% (2.4% средно за годината), което ще се дължи най-вече на групите на стоките и услугите с административно определяни цени, както и на храните. През 2027 г. средногодишната инфлация се очаква да се ускори слабо до 2.6%.

Към 30.06.2025 г. основният индекс на Българската фондова борса (БФБ) SOFIX достигна 1 025.22 пункта, което е покачване от 14.84% от началото на годината. Покачване има и при другите индекси. За BGBX40 то е 9.42% а за BG TR30 съответно 8.53%. Трябва да отбележим, че пазарът стартира сравнително силно

годината, като през юни SOFIX достигна до 1 025.22 пункта, 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 30.06.2025 година ДФ „ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ“ притежава общо активи на стойност 50 257 701 лева, разпределени по видове както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	41 149 579.00	81.88%
в т.ч. борсов пазар	39 123 254.00	77.85%
извънборсов пазар	2 026 325.00	4.03%
Дългови ценни книжа	4 289 197.00	8.53%
в т.ч. борсов пазар	4 184 925.00	8.33%
извънборсов пазар	104 272.00	0.21%
Дялове на КИС	0.00	0.00%
в т.ч. извънборсов пазар	0.00	0.00%
Други предприятия за колективно инвестиране	4 487 117.00	8.93%
в т.ч. борсов пазар	2 524 093.00	5.02%
в т.ч. извънборсов пазар	1 963 024.00	3.91%
Парични средства	301 490.00	0.60%
Вземания	30 318.00	0.06%
Обща стойност	50 257 701.00	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 41 149 579.00лв, или 81.88% от общите активи. През първите шест месеца на годината се наблюдава нарастване с 363 202лева в стойността на активите на фонда и към 30.06.2025 г. те достигат до 50 257 701лева. Относителният дял на акциите в портфейла на Фонда се увеличават - от 75.16%% на 81.88%, а дялът на облигациите се увеличава леко- от 8.52% на 8.53%. Дялът на паричните средства е нарастнал от 0.44% на 0.60%. От началото на годината няма емитирани дялове, а обратно изкупените са 24 578.

Към 30.06.2025 г. активите на Фонда са деноминирани в лева и евро, както следва:

	Пазарна стойност	Тегло
Активи в лева	49 540 638.00	98.57%
Активи в евро	717 063.00	1.43%
Обща стойност	50 257 701.00	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 дружества са 24.50%. 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 (16.49% 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.

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	16.49%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	24.50%
Индустриални стоки и материали	4.94%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	13.17%
Потребителски услуги	14.49%
Бизнес услуги	3.78%
Финансови услуги	17.87%
Транспорт	1.65%
Производство на електрическа енергия	1.36%
Строителство и инфраструктура	0.51%
Енергетика	0.21%
Потребителски стоки	0.72%
Здравеопазване	0.13%
Преработваща промишленост	0.15%
Финансови и застрахователни дейности	0.03%

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

	31.12.2024		30.06.2025		Изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	37 501 278	75.16%	41 149 579	81.88%	3 648 301	9.73%
Дългови ценни книжа	4 250 690	8.52%	4 289 197	8.53%	38 507	0.91%
Дялове на други КИС	2 900 786	5.81%	0	0.00%	-2 900 786	-100.00%
Други предприятия за колективно инвестиране	5 009 183	10.04%	4 487 117	8.93%	-522 066	-10.42%
Парични средства	217 979	0.44%	301 490	0.60%	83 511	38.31%
Вземания	14 583	0.03%	30 318	0.06%	15 735	107.90%
Общо активи	49 894 499	100.00%	50 257 701	100.00%	363 202	0.73%

Считаме, че структурата на портфейла е близка до оптималната с оглед пазарната конюнктура към момента, поради което за изминалото шестмесечие на 2025 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 2025 година финансовите пазари да бъдат сериозно повлияни от данните за развитието на инфлацията 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 избират 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	31.12.2024	30.06.2025	% на изменение
Текущи финансови инструменти	49 661 937	49 925 893	0.53%
Парични средства	217 979	301 490	38.31%
Вземания	14 583	30 318	107.90%
Стойност на активите към края на периода	49 894 499	50 257 701	0.73%
Собствен капитал	49 805 375	50 168 563	0.73%
Стойност на текущите задължения към края на периода	89 123	89 138	0.02%
Брой издадени дялове към края на периода	27 549 463.09	27 524 885.00	-0.09%
Емисионна стойност към края на периода	1.8079	1.8227	0.82%
Цена на обратно изкупуване	1.7717	1.7862	0.82%

ПОКАЗАТЕЛИ	30.06.2024	30.06.2025	% на изменение
Приходи от операции с финансови активи	17 980 039	13 827 692	-23.09%
Приходи от дивиденди	24 207	31 787	31.31%
Приходи от лихви	103 226	78 662	-23.80%
Общи приходи от дейността към края на периода	18 107 472	13 938 141	-23.03%
Разходи от операции с финансови активи	16 796 942	12 982 399	-22.71%
Разходи, св с валутни операции	1994	32	-98.40%
Разходи за управление	412 682	494 743	19.88%
Такса за обслужване на банката депозитар	4 270	9 417	120.54%
Други разходи	54 510	44 051	-19.19%
Общо разходи за дейността към края на периода	17 270 398	13 530 642	-21.65%
Финансов резултат към края на периода	837 074	407 499	-51.32%

VI. Договорен фонд „Юг Маркет Максимум“ към 30.06.2025 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/

MARIYANA
A
PENCHEVA
PENCHEVA
PENCHEVA
Digitally signed
by MARIYANA
PENCHEVA
PENCHEVA
Date:
2025.07.10
09:46:04 +03'00'

Изпълнителен директор:

VALENTINA
DINEVA
TONCHEVA
Digitally signed by
VALENTINA DINEVA
TONCHEVA
Date: 2025.07.10
10:51:33 +03'00'

/В.Тончева/

Прокурист:

TEODORA
GEORGIEVA
YAKIMOVA-DRENSKA
Digitally signed by
TEODORA GEORGIEVA
YAKIMOVA-DRENSKA
Date: 2025.07.10 10:39:19
+03'00'

/Т.Якимова-Дренска/