

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

за дейността на ДФ "Юг Маркет Максимум" към 31.12.2025 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 31.12.2025 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава **28 965 961.8516** дяла. През 2025 г са записани нови 1 470 967.0593 дяла, а обратно са изкупени – 54 468.3008 дяла.

II. Нетна стойност на активите на един дял – към 31.12.2025 година нетната стойност на активите на един дял е **1.8608** 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 31.12.2025 година ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ притежава общо активи на стойност 53 997 093 лева, които са разпределени по видове както следва:

Структура на активите на ДФ Юг Маркет Максимум 31.12.2025 в лева и %

	Балансова стойност	Тегло
Капиталови ценни книжа	46 380 785.00	85.89%
в т.ч. борсов пазар	43 541 750.00	80.64%
извънборсов пазар	2 839 035.00	5.26%
Дългови ценни книжа	4 184 768.00	7.75%
в т.ч. борсов пазар	3 111 136.00	5.76%
извънборсов пазар	1 073 632.00	1.99%
Дялове на КИС	0.00	0.00%
в т.ч. извънборсов пазар	0.00	0.00%
Други предприятия за колективно инвестиране	2 527 835.00	4.68%
в т.ч. борсов пазар	2 527 835.00	4.68%
Парични средства	900 801.00	1.67%
Вземания	2 904.00	0.01%
Обща стойност	53 997 093.00	100.00%

След едно загубено десетилетие (и даже повече) Българската фондова борса (БФБ) показва, че има импулс, след като основният индекс SOFIX достигна 17-годишен максимум. Водещите световни индекси също 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 17-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 три-четири 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 2025 г. SOFIX отбеляза 29.54% 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 три-четири 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.

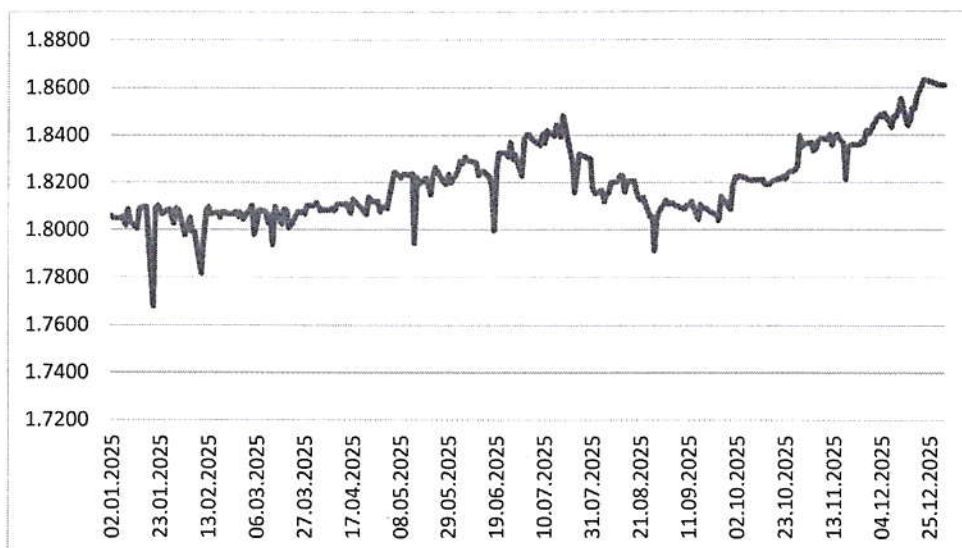
Това донякъде е следствие на по-ниската инвестиционна култура – в България банките остават основен източник на финансиране за бизнеса, а степента на прозрачност, която се изисква от публичните компании, не е по нрава на някои бизнеси. Това важи всъщност и за много от листнатите компании, които все още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

2025 г. може да се каже, че е годината на облигациите на БФБ. За търговия бяха регистрирани 40 емисии за вторична търговия. Интересът към облигациите не е изненадващ, предвид изключително ниските нива на банковите лихви по депозитите. 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 лихвен доход.

Движение на цената на дяловете на ДФ Юг Маркет Максимум 2025 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.

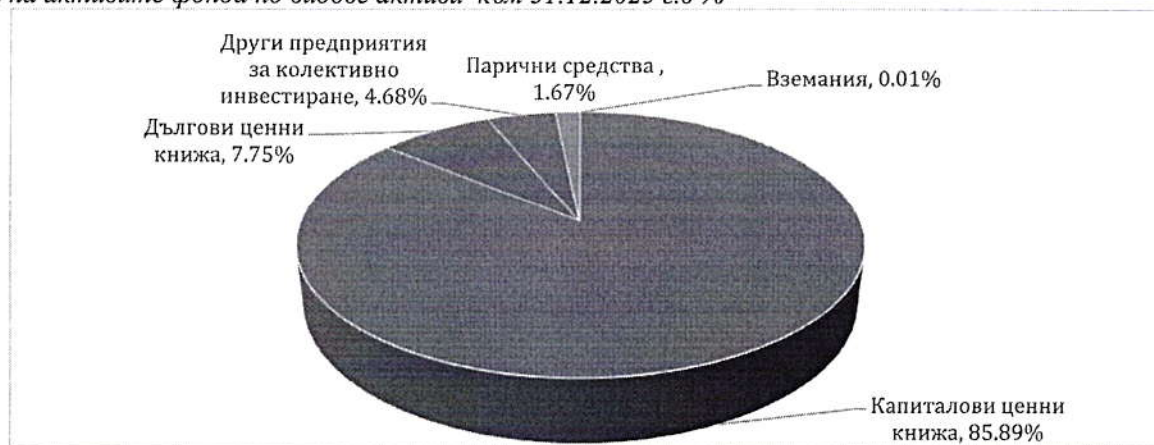
През изминалата 2025 г. активите на Фонда се увеличават с 8.22% и към 31.12.2025 г. те достигнаха 53 997 093 лева (28 965 961.8516 дяла).

Доходността от дяловете към края на годината е 2.93%, 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.

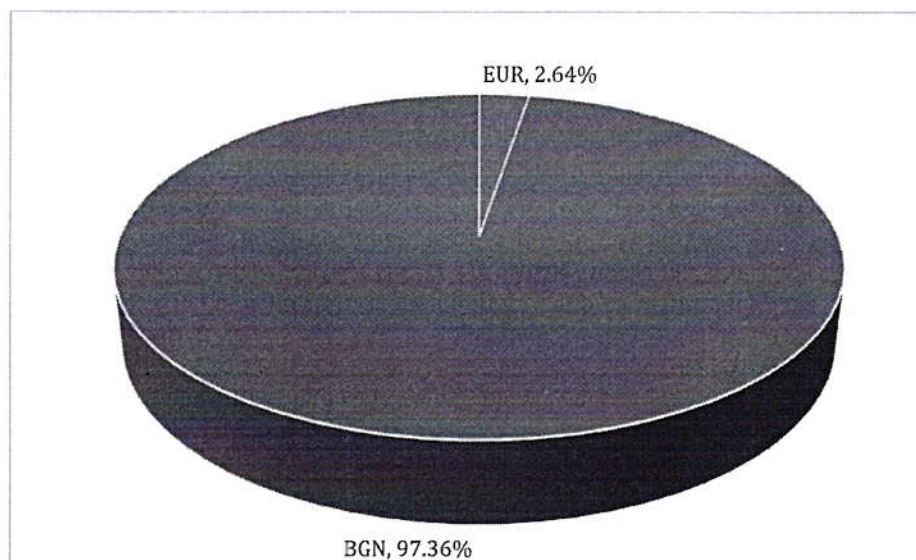
Управлението на фонда е сравнително гъвкаво по отношение на възможностите за бърза и стратегическа алокация (при нужда), както и на реструктурирането и диверсификация на активите.

Структурата на активите фонда по видове активи към 31.12.2025 г. в %



Валутният риск е сведен до минимум, като 2.64% от активите на фонда са в евро, а останалите 97.36% са в лева.

Структура на активите на фонда по видове валути към 31.12.2025 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 делът 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 31.12.2025 г.

Отрасъл	Относителен дял в портфейла
Холдинги	18.98%
Инвестиционни дружества и договорни фондове	19.67%
Индустриални стоки и материали	5.09%
Инвестиционни дружества за недвижими имоти	13.96%
Потребителски услуги	13.93%
Бизнес услуги	4.62%
Финансови услуги	18.95%
Транспорт	1.71%
Производство на електрическа енергия	1.48%
Строителство и инфраструктура	0.59%
Енергетика	0.20%
Потребителски стоки	0.63%
Здравеопазване	0.12%
Преработваща промишленост	0.04%
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 в дела на капиталовите ценни книжа.

Изменение на структурата на портфейла на фонда.

	31.12.2024		31.12.2025		изменение	
	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	% от актива	сума (лева)	%
Капиталови ценни книжа	37 501 278.00	75.16%	46 380 785.00	85.89%	8 879 507.00	23.68%
Дългови ценни книжа	4 250 690.00	8.52%	4 184 768.00	7.75%	-65 922.00	-1.55%
Дялове на КИС	2 900 786.00	5.81%	0.00	0.00%	-2 900 786.00	-100.00%
Други предприятия за колективно инвестиране	5 009 183.00	10.04%	2 527 835.00	4.68%	-2 481 348.00	-49.54%
Парични средства	217 979.00	0.44%	900 801.00	1.67%	682 822.00	313.25%
Вземания	14 583.00	0.03%	2 904.00	0.01%	-11 679.00	-80.09%
Общо активи	49 894 499.00	100.00%	53 997 093.00	100.00%	4 102 594.00	8.22%

Инвестиционните цели и стратегията ДФ "Юг Маркет Максимум" през 2026 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 2026 и 2027 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 31.12.2024 г	Стойност към 31.12.2025 г	%
Приходи от операции с финансови активи	33 239 363	25 774 986	-22.46%
Други приходи	263 324	182 460	-30.71%
Общи приходи от дейността към края на периода	33 502 687	25 957 446	-22.52%
Разходи от операции с финансови активи	30 421 545	23 314 290	-23.36%
Разходи за управление	912 373	1 025 734	12.42%
Такса за обслужване на банката депозитар	10 659	18 835	76.71%
Други разходи	90 545	96 106	6.14%
Общо разходи за дейността към края на периода	31 435 122	24 454 965	-22.20%
Балансова печалба към края на периода	2 067 565	1 502 481	-27.33%
Текущи финансови инструменти	49 661 937	53 093 388	6.91%
Парични средства	217 979	900 801	313.25%
Вземания	14 583	2 904	-80.09%
Стойност на активите към края на периода	49 894 499	53 997 093	8.22%
Собствен капитал	49 805 375	53 899 519	8.22%
Стойност на текущите задължения към края на периода	89 123	97 574	9.48%
Брой издадени дялове към края на периода	27 549 463.0931	28 965 961.8516	5.14%
Емисионна стойност към края на периода	1.8079	1.8608	2.93%
Цена на обратно изкупуване	1.7717	1.8236	2.93%

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

	в лева		
	2023	2024	2025
Нетна стойност на активите	36 917 564	49 894 499	53 997 093
Нетна стойност на един дял	1.7260	1.8079	1.8608

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 31.12.2025 година няма задължения по сделки с деривативни инструменти.

Главен Счетоводител:
/М.Пенчева/



Изпълнителен директор:

/В.Тончева/

Прокурист:

/Т.Якимова-Дренска/

