Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПФБК Восток

Месечен Бюлетин | май 2026

Данни към 29 май 2026

Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

Профил на риска

1	2	3	**4**	5	6	7

НИСЪК РИСК — *ВИСОК РИСК*

Инвестиционни цели, стратегия и политика

ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус върху финансови инструменти от т.нар. „технологичен сектор“, а именно акции от индекса NASDAQ 100 и други глобални дружества, които текущо не са негови членове, но се числят към сектора Информационни технологии и Биотехнологии. Инвестиционната цел на фонда е да постигне висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 90% от активите в акции и до 50% в облигации.

Нетни Активи и Параметри*

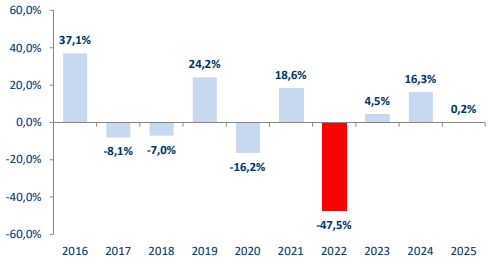
НСА	EUR 396 802
НСА/дял	EUR 0,2841
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,0%

** Минимална инвестиция във фонда - 25,56 EUR*

Възвращаемост (%) / Статистика (%)

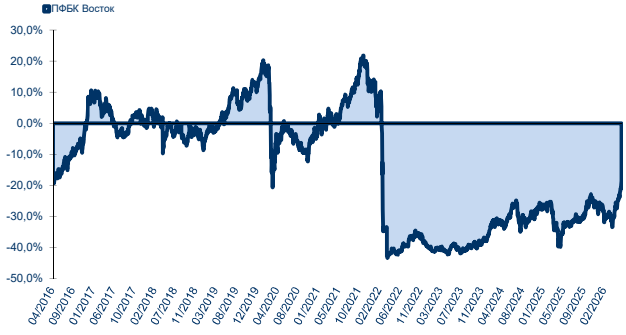
Месечна (MoM)*	10,24%
Годишна (YoY)	21,29%
От началото на 2026 (YtD)*	12,23%
3-годишна (анюализирано)	10,10%
От създаването (анюализирано)*	-3,58%
Стандартно отклонение*	19,49%

ПФБК Восток възвращаемост за 10 год. период



**През 2022 г., поради началото на военните действия в Украйна и въвеждането на търговски ограничения срещу Руската федерация, ПФБК Восток промени инвестиционната си стратегия, което съществено повлия на представянето на фонда.*

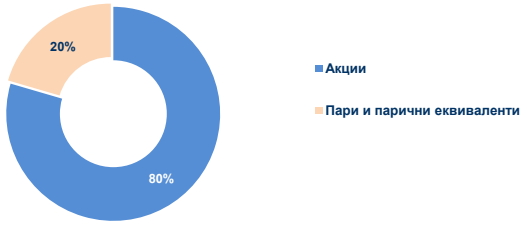
ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



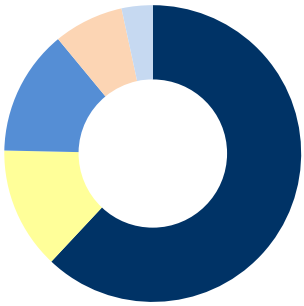
ТОП 10 ПОЗИЦИИ

ELI LILLY & CO	5,97%
BROADCOM INC	5,79%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,58%
ASML HOLDING N.V.	5,57%
ALPHABET INC	5,29%
NVIDIA CORP	5,25%
ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWERE SECTOR ETF	5,05%
SERVICENOW INC	4,03%
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT	3,75%
ARISTA NETWORKS INC	3,45%

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	49,3%
Здравеопазване	10,6%
Други (ETFs)	10,9%
Промишленост	6,1%
Телекомуникационни услуги	2,7%

ПФБК Асет Мениджмънт АД

Николай Костов
nikolay.kostov@ffbh.bg
+359 2 460 64 13

Александър Леков
Alexander.Lekov@ffbh.bg
+359 2 460 64 20

ВИЖ ТЕКСТА В КРАЯ НА ТОЗИ ДОКЛАД
ЗА НАШИТЕ БЕЛЕЖКИ И ОГРАНИЧАВАНЕ НА ОТГОВОРНОСТ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПИБ Авангард

Месечен Бюлетин | май 2026

Данни към 29 май 2026

Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

Risk Profile

1	2	3	4	5	6	7

LOW RISK *HIGH RISK*

Инвестиционни цели, стратегия и политика

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на значителна дългосрочна доходност, при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании от развитите пазари /основно САЩ и Европа/. Стратегията на фонда за 2026 г. е фокусирана върху чувствителни на лихвените промени дружества, акциите на които се очаква да имат висок потенциал за нарастване на цената в началото на лихвения икономически цикъл. Предпочитани сектори: информационни технологии, комуникационен сервиз и здравеопазване.

Нетни Активи и Параметри*

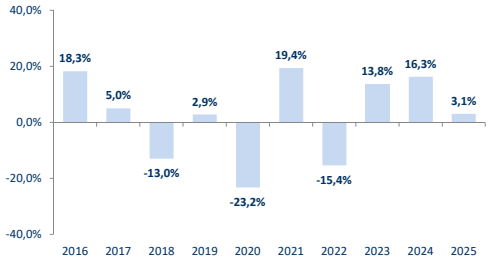
НСА	EUR 2 136 697
НСА/дял	EUR 0,3521
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,0%

** Минимална инвестиция във фонда - 50 лв*

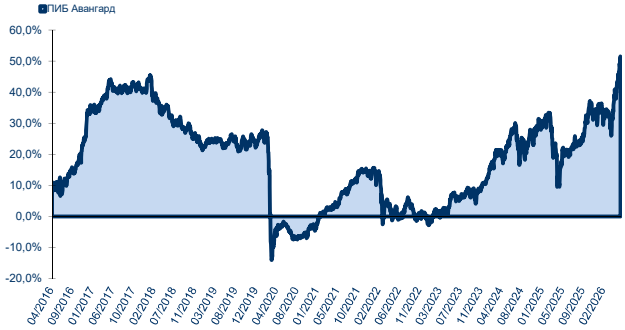
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	8,04%
Годишна (YoY)	26,21%
От началото на 2026 (YtD)*	14,25%
3-годишна (анюализирано)	12,44%
От създаването (анюализирано)*	-1,99%
Стандартно отклонение*	11,38%

ПИБ Авангард възвращаемост за 10 год. период



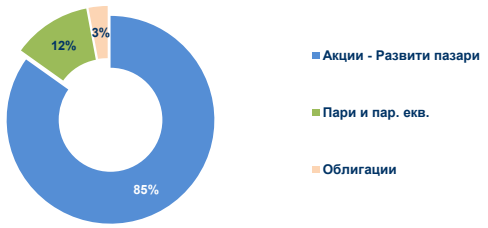
ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



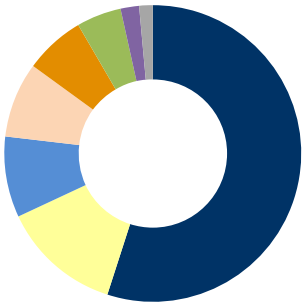
ТОП 10 ПОЗИЦИИ

ASML HOLDING N.V.	6,47%
NVIDIA CORP	5,51%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,18%
ELI LILLY & CO	4,88%
ALPHABET INC	4,53%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	4,40%
ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWERE SECTOR ETF	4,08%
BROADCOM INC	3,94%
RIO TINTO PLC	3,63%
SERVICENOW INC	3,49%

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	40,9%
Фармацевтика	9,7%
Промишленост	6,6%
Финанси	6,1%
Други	0,0%
Нефт, газ и горива	4,9%
Добив на метали	3,6%
Телекомуникационни услуги	1,5%
Протребителски стоки	1,1%

ПФБК Асет Мениджмънт АД

Николай Костов
nikolay.kostov@ffbh.bg
+359 2 460 64 13

Александър Леков
Alexander.Lekov@ffbh.bg
+359 2 460 64 20

ВИЖ ТЕКСТА В КРАЯ НА ТОЗИ ДОКЛАД
ЗА НАШИТЕ БЕЛЕЖКИ И ОГРАНИЧАВАНЕ НА ОТГОВОРНОСТ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПИБ Класик

Месечен Бюлетин | май 2026

Данни към 29 май 2026

Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Балансиран фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

Risk Profile

1	2	3	4	5	6	7

LOW RISK — *HIGH RISK*

Инвестиционни цели, стратегия и политика

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на средна до висока доходност, при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции. Основни пазари САЩ и Европа. Разпределението на активите зависи от етапа на икономическия цикъл, макро средата и монетарната политика на централните банки на тези пазари. Стратегията на фонда за 2026 г. е фокусирана върху инвестициите в акции, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в държавни и корпоративни дългови ценни книжа на емитенти от САЩ и Европа.

Нетни Активи и Параметри*

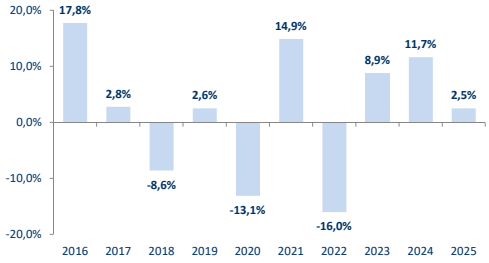
НСА	EUR 3 058 222
НСА/дял	EUR 0,5172
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

** Минимална инвестиция във фонда - 25,56 EUR*

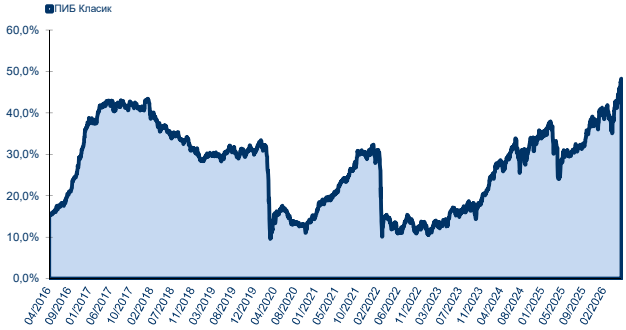
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	3,81%
Годишна (YoY)	13,82%
От началото на 2026 (YtD)*	7,66%
3-годишна (анюализирано)	8,41%
От създаването (анюализирано)*	0,06%
Стандартно отклонение*	7,70%

ПИБ Класик възвращаемост за 10 год. период



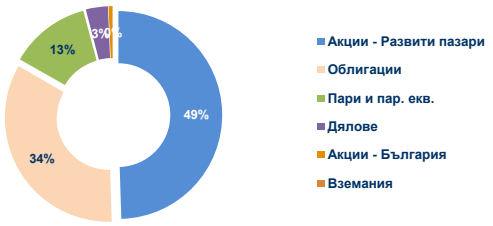
ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.



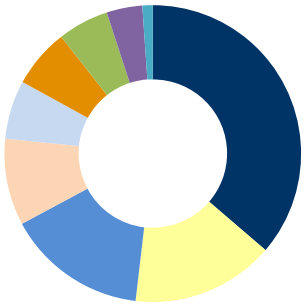
ТОП 10 ПОЗИЦИИ

BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,08%
ASML HOLDING N.V.	4,52%
ELI LILLY & CO	4,34%
NVIDIA CORP	4,14%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,67%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,62%
HSBC 6.364 11/16/32	3,51%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,47%
TBI BANK	3,39%
ROMANI 3.624 05/26/30	3,21%

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	19,4%
Фармацефтика	8,3%
Финанси	8,2%
Промишленост	5,1%
Нефт, газ и горива	3,4%
Дялове във фондове	3,4%
Добив на метали	3,0%
Телекомуникационни услуги	2,1%
Потребителски стоки	0,0%
Недвижими имоти	0,6%

ПФБК Асет Мениджмънт АД

Николай Костов
nikolay.kostov@ffbh.bg
+359 2 460 64 13

Александър Леков
Alexander.Lekov@ffbh.bg
+359 2 460 64 20

ВИЖ ТЕКСТА В КРАЯ НА ТОЗИ ДОКЛАД
ЗА НАШИТЕ БЕЛЕЖКИ И ОГРАНИЧАВАНЕ НА ОТГОВОРНОСТ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Website: www.ffbham.bg

ПИБ Гарант

Месечен Бюлетин | май 2026

Данни към 29 май 2026

Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Балансиран-консервативен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

Risk Profile

1	2	3	4	5	6	7

LOW RISK — *HIGH RISK*

Инвестиционни цели, стратегия и политика

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на умерен дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на нисък риск. Фондът инвестира основно в облигации и инструменти на паричния пазар, но може да вложи до 20% от активите си в акции. Основните пазари САЩ и Европа. Стратегията на фонда за 2026 г. е свързана с очакванията за нормализиране на лихвената политика на централните банки и стабилизирането на мокро-показателите на целевите пазари. Инвестициите в облигации ще бъдат фокусирани в държавни ценни книжа. Инвестициите в акции традиционно остават в дивидентни дружества.

Нетни Активи и Параметри*

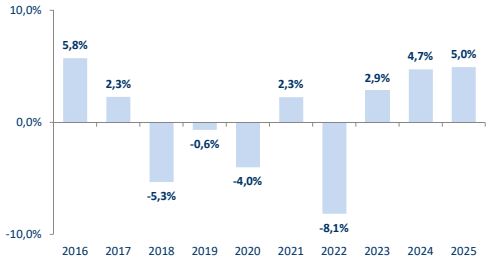
НСА	EUR 2 429 437
НСА/дял	EUR 0,6722
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,0%

** Минимална инвестиция във фонда - 25,56 EUR*

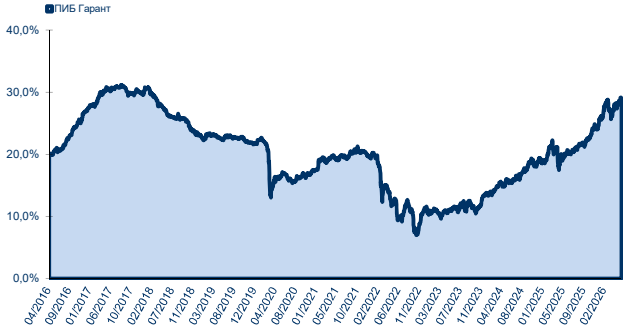
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	0,66%
Годишна (YoY)	7,23%
От началото на 2025 (YtD)*	3,37%
3-годишна (анюализирано)	5,13%
От създаването (анюализирано)*	1,49%
Стандартно отклонение*	3,49%

ПИБ Гарант възвращаемост за 10 год. период



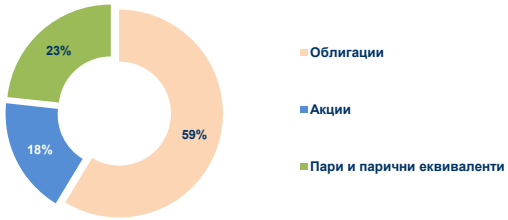
ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



ТОП 10 ПОЗИЦИИ

ROMANI 6 5/8 09/27/29	9,25%
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,91%
HSBC 6.364 11/16/32	4,42%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,37%
BGARIA 4 3/8 05/13/31	4,36%
TBI BANK	4,27%
AFFP 4 5/8 05/23/29	4,20%
ROMANI 3.624 05/26/30	4,04%
CROATI 1 1/2 06/17/31	3,89%
US TREASURY 11/30/28	3,64%

Разпределение на активите



Доходност (%) / Лихвени равнища (%) на селектирани емисии

Тип	Купон	Падеж	Валута	Цена	%
Евробонд	2,625	26/03/2027	EUR	100,03	2,58
Евробонд	3,000	21/03/2028	EUR	100,38	2,78
Евробонд	4,125	23/09/2029	EUR	103,82	2,89
Евробонд	0,375	23/09/2030	EUR	89,55	3,00
Евробонд	4,5	27/01/2033	EUR	106,85	3,33
Евробонд	3,125	26/03/2035	EUR	96,14	3,64
Евробонд	4,875	13/05/2036	EUR	108,45	3,84
Евробонд	1,375	23/09/2050	EUR	55,64	4,38
3 месеца			EUR		2,40
12 месеца			EUR		2,79

ПФБК Асет Мениджмънт АД

Николай Костов
nikolay.kostov@ffbh.bg
+359 2 460 64 13

Александър Леков
Alexander.Lekov@ffbh.bg
+359 2 460 64 20

ВИЖ ТЕКСТА В КРАЯ НА ТОЗИ ДОКЛАД
ЗА НАШИТЕ БЕЛЕЖКИ И ОГРАНИЧАВАНЕ НА ОТГОВОРНОСТ

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Сайт: www.ffbham.bg

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на целевите пазари – май 2026

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
S&P 500	Apr-26	7,209.0	May-26	7,580.1	5.1%
Nasdaq 100	Apr-26	27,452.1	May-26	30,333.2	10.5%
2Y US Treasury Yield	Apr-26	3.933	May-26	4.014	0.08
10Y US Treasury Note Yield	Apr-26	4.390	May-26	4.453	0.06
USD index (DX)	Apr-26	97.92	May-26	98.85	1.0%
Consumer Sentiment	Apr-26	49.8	May-26	44.8	-5.0
GDP (QoQ)	Q4 (F)	0.5%	Q1 (F)	1.6%	1.1%
Core PCE Price Index(YoY)	Mar-26	3.2%	Apr-26	3.3%	0.1%
Core PPI (YoY)	Mar-26	4.0%	Apr-26	5.2%	1.2%
Unemployment	Mar-26	4.3%	Apr-26	4.3%	0.0%
Core Retail Sales (MoM)	Mar-26	1.9%	Apr-26	0.7%	-1.2%
S&P Global Manfacturing PMI	Apr-26	54.5	May-26	55.1	0.6
ISM Non Manufactoring	Mar-26	54	Apr-26	53.6	-0.4

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Apr-26	611.3	May-26	626.0	2.4%
DAX	Apr-26	24,292.4	May-26	25,104.7	3.3%
2Y German Bund Yield	Apr-26	2.632	May-26	2.532	-0.10
10Y German Bund Yield	Apr-26	3.030	May-26	2.933	-0.10
EUR.USD	Apr-26	1.1732	May-26	1.166	-0.6%
ZEW Economic Sentiment	Apr-26	-20.4	May-26	-9.1	11.3
GDP (QoQ)	Q4 (F)	0.2%	Q1 (F)	-0.2%	-0.4%
CPI (YoY) Core	Apr-26	2.2%	May-26	2.5%	0.3%
PPI (YoY)	Mar-26	2.0%	Apr-26	4.9%	2.9%
Unemployment	Mar-26	6.3%	Apr-26	6.3%	0.0%
Retail Sales (YoY)	Mar-26	2.1%	Apr-26	1.0%	-1.1%
HCOB Eurozone Manfacturing PMI (F)	Apr-26	52.2	May-26	51.8	-0.4
Industrial Production (MoM)	Mar-26	-0.8%	Mar-26	-2.1%	0.0

Май 2026: Инвеститорите вярват в деескалацията на конфликта в Близкия изток, въпреки че Ормузкия пролив остава затворен. „Революцията AI“ и свързаните с нея капиталови разходи водят индексите нагоре. Високите цени на петрола не успяват да пренасат шоковото увеличение в потребителската инфлация. Макро-данните от послените месеци маркират икономическа стабилизация в САЩ и задълбочаваща се слабост в Европа

- *Скокът на цените на акциите в AI инвестиционната тема е водещото събитие през месец май*
- *До момента силен инфлационен натиск, породен от петролния шок не се наблюдава*
- *Цените на петрола се понижиха въпреки, че Ормузкия проток остава затворен*
- *Преговорите за постигане на примирие между САЩ и Иран продължават.*
- *Q1 корпоративният сезон донесе 30% годишно нарастване на EPS в САЩ и 5% в Европа*
- *Глобалната макро-картина показва признаци на стабилизация*

След еуфорията през месец април, цените на акциите продължиха нагоре с още по-смела стъпка. Пазарите се надяват на бърза деескалация на конфликта в Бизкия изток. Котировките на петрола се понижиха под USD 100 за барел в края на обзорния период, след като през по-голямата част на месеца се движеха около психологическите USD 110. Колко бързо цената на черното злато ще се върне към нормалните стойности зависи единствено от пълното отваряне на Ормузкия пролив и нулевата опасност за преминаващите танкери и търговски плавателни съдове. Перспективите за намаляване на напрежението САЩ-Иран-Израел, понижиха доходностите на ДЦК. Успоредно с това, глобалната макро-картина показва признаци на стабилизация. Горното понижи сериозно волатилността при акциите и индексите в САЩ продължават да поставят рекорди. При облигациите картината е малко по-различна /волатилността остава висока/. Опасенията за инфлационен натиск се считат за релевантни, съответно перспективите за повишаването на базовите лихви от ФЕД и ЕЦБ е естествената стъпка за двете институции от тук на сетне. Въпросът в момента е не дали, а кога това ще се случи.

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Сайт: www.ffbham.bg

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1M	3M	6M	От началото на 2025	12M
S&P 500 (1)	5.2%	10.2%	10.7%	10.7%	28.2%
NASDAQ 100 (2)	10.5%	21.5%	19.3%	20.1%	42.1%
STOXX 600 (3)	2.4%	-1.2%	8.6%	5.6%	14.1%
EUR.USD	-0.6%	-1.3%	0.6%	-0.7%	2.7%
S&P GSCI Index (4)	-9.6%	13.7%	25.1%	26.6%	32.4%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	0.8%	-0.7%	0.6%	0.8%	5.9%
Markit iBoxx EUR Investment Grade (6)	1.0%	0.3%	0.7%	0.9%	2.9%

Акции

САЩ */Таблица 3, (1)&(2)/*

Акциите в САЩ записаха рекорден месец. S&P 500 отчете 10,5% доходност. Инвеститорите смело дават позитивния си вот за капиталовите пазари. Устойчивият ръст на икономиката, глобалната доминация на високите технологии, потенциалната деескалация в Близкия изток, съчетани със слабото нарастване на инфлацията, предполагат меко кацане без рецесия и стагфлация.

Финансовите отчети от първото тримесечие маркираха рекордно нарастване на EPS /30% годишна база/. Дори ако извадим Информационните технологии от уравнението, растежът е около 20%, което означава все по-равномерно разпределение, т.е.: устойчивост на икономически шокове /в случая това са енергоносителите/ и по-нисък риск от сериозно забавяне на БВП. Както и през месец април, основната инвестиционна тема в САЩ остава „Революцията AI“. Силното търсене на порупроводници и хардуер /за изграждането на дата центрове/ катализира очакванията за ускоряване на икономическия растеж на САЩ на макро ниво и рекорден ръст на продажбите и нетните печалби на корпоративно.

Европа */Таблица 3, (3)/*

Европейските акции отчетоха позитивен месец / STOXX600 се повиши с 2.4%/.

Корпоративният сезон в Европа нямаше звездните измерения на този в САЩ, но все пак е отчетен ръст от 5%, като 60% от дружествата отчетоха по-добро от очакваното от пазара представяне /над средно историческите стойности за позитивен сюрприз/. Макропоказателите в Еврозоната обаче буксуват. Потребителското доверие се подобрява минимално /показвайки все още свито потребление в очакване на инфлационни изненади/, за сметка на серията слаби индустриални данни.

Предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), се понижи до 51,8 сравнено с 52,2 през месец март /запазвайки позицията на индекса в територията на растеж/.

Годишната инфлация се повишава до 2.5%, сравнено с 2.2% от предходния месец /основно заради вноса на енергоносители/. Вече няколко члена на комитета за паричната политика на Европейската централна банка /ЕЦБ/ дадоха експертно мнение, че повишаващите се цени, могат да доведат до инфлационен натиск, което би означавало край на текущо стимулиращите лихвени проценти /2.15%/ и повишаването им на редовното заседание през месец юни.

Инструменти с фиксирана доходност */Таблица 3, (5)& (6)/*

Май се оказа поредният волатилен месец за глобалните облигации, при миксирано представяне по региони и класове. Щатските ДЦК се представиха по-зле от ДЦК на останалите развити икономики, основно заради силният икономически ръст, устойчивостта на пазара на труда и нарасналите очаквания за лихвени повишения. През месец май, цените на бенчмарк Германските ДЦК /Бундове/ се понижиха, като в Европа, ДЦК на периферните страни /Гърция, Италия и Испания/ отчетоха по-добро представяне. ЕЦБ нямаше заседание на комитета за паричната политика, но очакванията са, че на редовната среща през месец юни базовата лихва ще бъде повишена.

През месеца, корпоративните облигации се представиха по-добре от ДЦК. В САЩ инструментите с фиксирана доходност с инвестиционен рейтинг изпревариха по доходност т.нар. High Yield бондове. В Еврозоната се случи обратното. Облигациите с висока доходност се представиха по-добре от по-стабилните си събратя /Investment Grade/

За информация - Investment grade bonds са облигациите с присъден инвестиционен рейтинг от кредитните агенции и се считат за най-висококачествените инструменти с фиксирана доходност след ДЦК.

Суровини */Table 3, (4)/*

През месец май, индексът, който следим /S&P GSCI Index/ се понижи с -7,6%, основно заради сривът на цената на петрола. Въпреки, че няма подписана сделка между САЩ и Иран и пролива Ормуз остава затворен, оптимизмът, че края на конфронтацията е близко сваля напрежението и нормализацията на цените на енергоносителите изглежда постижима. През месеца, котировките на индустриалните метали се повишиха.

Месец юни / Средносрочни очаквания: Звездното представяне на полупроводниците от началото на годината, повдига въпроса за устойчивостта на тренда. Прибирането на печалби в първите дни на юни е логично. Вярваме, че случващото се е настройка на скоростта на нарастването на цените, не корекция на оценката на бизнесите на компаниите.

Доминиращата тема през месец май е размаха на свързаните с AI инвестиции. Информационните технологии оставиха останалите сектори далеч след себе си по доходност. Невероятните финансови отчети за първото тримесечие и подобрените прогнози за следващите тримесечия до края на годината, катализират очакванията за ускоряване на капиталовите разходи за „инвазията“ AI. Очевидно се намираме в ранните фази на новата технологична революция и

Адрес: ул. Енос 2, ет.5, София 1408
Тел: + 359 2 460 6400
Факс: + 359 2 460 6401
E-mail: asset_management@ffbh.bg
Сайт: www.ffbham.bg

това несъмнено поставя полупроводниците, и свързаните с AI останали индустрии, на лидерските позиции за неопределено време.
През последните борсови сесии обаче, секторната ротация се активизира. Чиповете, и в по-малка степен останалите индустрии в сектора Информационни технологии, бяха разпродадени с общо 6.5%.
Това, което се случва има две измерения.
Първото е диверсификацията в останалите 10 сектора защото фундамента в САЩ е стабилизиран, инфлацията е 3.3%, лихвени увеличения не се очакват до месец март 2027 г., продажбите на дребно растат, пазара на труда е в топ форма. В модела ни единственото слабо звено остава Потребителското доверие и тъй като знаем причината /цената на бензина/, не би трябвало да преекспониране неговото тегло и значение в текущата конюнктура. С една дума: в горната среда се очаква ръст на БВП над 2% за период от поне 12-14 месеца, а това означава: диверсификация /секторна ротация/ в изоставащите до момента.
Второто измерение е: **Speed vs Valuation adjustment.**
Казано накратко: цените на авангарда в индустрията Полупроводници се повиши с много и за кратко. Горното обаче не означава преоценка на очакванията, потенциала за растеж на приходите и пр. надолу. Нищо опасно не се е случило. Има корекция на скоростта. Не на очакванията за бизнеса.
Такава среда е изключително подходяща за преструктуриране.

ПФБК АМ Взаимни фондове – статистика:

Представяне /доходност/, разпределение на класовете активи в портфейлите

Таблица 4

	Доходност спрямо 31.12.2025	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	14.3%	84.9%	2.9%	12.0%
ПИБ Класик	7.7%	53.6%	33.8%	12.5%
ПИБ Гарант	3.4%	18.0%	58.6%	23.2%
ПФБК АМ Восток	12.3%	79.5%	-	20.3%

Регионална диверсификация

Таблица 5

	САЩ, Канада %	Еврозона %	Други %
ПИБ Авангард	65.2%	25.2%	9.6%
ПИБ Класик	40.8%	39.3%	19.8%
ПИБ Гарант	17.0%	55.0%	27.9%
ПФБК АМ Восток	80.7%	13.2%	6.0%

Рискова диверсификация по видове активи /без Паричните с- ва./

Таблица 6

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК-БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	32.1%	51.4%	1.4%	0.5%	-	2.4%
ПИБ Класик	27.5%	26.0%	-	7.6%	13.5%	12.7%
ПИБ Гарант	14.9%	3.1%	-	13.8%	25.2%	19.7%
ПФБК АМ Восток	19.4%	56.3%	3.9%	-	-	-

Методологични бележки

Месечна възвращаемост /MoM/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял на последния работен ден на предходния месец.

Годишна възвращаемост /YoY/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял на последния работен ден на същия месец от предходната година.

Тригодишната възвращаемост е изчислена като средногеометрична стойност на доходността, постигната от фонда за последните три години към датата на отчета.

Възвращаемост от началото на годината /YtD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял към края на предходната година.

Стандартно отколонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на

ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ

ЦЯЛОТО СЪДЪРЖАНИЕ НА ТОЗИ МАТЕРИАЛ Е САМО С ИНФОРМАТИВНА ЦЕЛ И НЕ ТРЯБВА ДА БЪДЕ СЧИТАН ЗА СЪВЕТ, ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ИЛИ

ПРЕПОРЪКА ЗА ПРИДОБИВАНЕ ИЛИ РАЗПОРЕЖДАНЕ С КАКВАТО И ДА Е ИНВЕСТИЦИЯ ИЛИ ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА КАКВАТО И ДА Е ДРУГА СДЕЛКА.

ИНВЕСТИЦИИТЕ ВЪВ ВЗАИМНИ ФОНДОВЕ НОСЯТ ЗНАЧИТЕЛНА СТЕПЕН НА РИСК. ПОРАДИ ТОВА ЧЕ ЗА ВСИЧКИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ Е ПРИСЪЩО ОПРЕДЕЛЕНО НИВО НА РИСК, НИКОЙ НЕ МОЖЕ ДА ТВЪРДИ, ЧЕ ИНВЕСТИЦИОННАТА ЦЕЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЩЕ БЪДЕ ПОСТИГНАТА. СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОЖЕ ДА СЕ ПОНИЖАТ, НЕ СА ГАРАНТИРАТ ПЕЧАЛБИ И СЪЩЕСТВУВА РИСК ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ДА НЕ СИ ВЪЗСТАНОВЯТ ПЪЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЛОЖЕНИТЕ СРЕДСТВА. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА, ИЛИ С ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ.

БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО СВЪРЗАНИ С РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕДХОДНИ ПЕРИОДИ.

НА ЛИЦАТА, ВЪЗНАМЕРЯВАЩИ ДА ЗАКУПЯТ ДЯЛОВЕ НА ДФ ПИБ АВАНГАРД, ДФ ПИБ КЛАСИК, ДФ ПИБ ГАРАНТ И ДФ ПФБК ВОСТОК СЕ НАПОМНЯ, ЧЕ ВСЯКА ЗАЯВКА ИЛИ ПОКУПКА МОЖЕ ДА БЪДЕ НАПРАВЕНА, САМО ВЪЗ ОСНОВА НА ИНФОРМАЦИЯТА, СЪДЪРЖАЩА СЕ В СЪОТВЕТНИТЕ ПРОСПЕКТИ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТОВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 460 64 00, Интернет адрес: www.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg