

СПРАВКИ	
за договорни фондове и инвестиционни дружества	
Данни за отчетния период	
Начална дата:	1.1.2024
Крайна дата:	30.6.2024
Дата на изготвяне на отчета:	25.7.2024
Данни за поднадзорното лице	
Наименование на ДФ/ИД:	ДОГОВОРЕН ФОНД ПИБ АВАНГАРД
Номер РГ:	05-1382
ЕИК:	175372364
Адрес на управление:	гр.София, ул.Енос 2, ет.4
Адрес за кореспонденция:	гр.София, ул.Енос 2, ет.4
Телефон:	024606413
E-mail:	nikolay.kostov@ffb.bg
Данни за управляващото дружество	
Наименование на УД:	ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
Номер РГ:	08-0007
ЕИК:	131225163
Представяващ:	Николай Костадинов Костов; Любомир Михайлов Янков
Данни за представените справки	
Съставител:	Любомир Михайлов Янков
Длъжност:	Главен счетоводител
Телефон:	024606413
E-mail:	lubomir.yankov@ffbh.bg

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
на **ДОГОВОРЕН ФОНД ПИБ АВАНГАРД**
към **30.06.2024 г.**

Дата: 25.7.2024 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов; Люб
(в лева)

АКТИВИ	Код	Текущ период	Предходен период	СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ				А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Финансови активи				I. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	6 094 517	6 110 062
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	II. Резерви			
акции	SB.1.1.1.1.1.0			1. Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	SB.2.1.2.1.0.0	-1 967 852	-1 982 278
дългови	SB.1.1.1.1.2.0			2. Резерви от последващи оценки на активи и пасиви	SB.2.1.2.2.0.0		
2. Други финансови инструменти	SB.1.1.1.2.0.0			3. Общи резерви	SB.2.1.2.3.0.0		
Общо за група I	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група II	SB.2.1.2.0.0.0	-1 967 852	-1 982 278
II. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			III. Финансов резултат			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.1.1.0.0.0.0	0	0	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.:	SB.2.1.3.1.0.0	-1 057 211	-1 306 669
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	496 803	247 345
I. Парични средства				непокритата загуба	SB.2.1.3.1.2.0	-1 554 014	-1 554 014
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0	476 952	249 458
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	926 897	1 416 702	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0		
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група III	SB.2.1.3.0.0.0	-580 259	-1 057 211
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	3 546 406	3 070 573
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	926 897	1 416 702	Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
II. Текущи финансови инструменти				1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	2 446 777	1 574 046	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	6 430	5 399
акции	SB.1.2.2.1.1.0	2 335 091	1 463 580	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	714	600
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	5 715	4 799
дългови	SB.1.2.2.1.3.0	111 686	110 466	към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
други	SB.1.2.2.1.4.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0		
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0			5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0	75	
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0	171 818	81 746	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	2 618 595	1 655 791	9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
III. Нефинансови активи				10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0	6 601	3 300	ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	6 505	5 399
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0						
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	818	178				
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	7 419	3 479				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	3 552 910	3 075 972				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	3 552 910	3 075 972	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	3 552 910	3 075 972

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПИБ АВАНГАРД
за периода 01.01.2024 - 30.06.2024

Дата: 25.7.2024 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов;
(в лева)

РАЗХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период	ПРИХОДИ	Код	Текущ период	Предходен период
а	б	1	2	а	б	1	2
А. Разходи за дейността				А. Приходи от дейността			
I. Финансови разходи				I. Финансови приходи			
1. Разходи за лихви	OD.1.1.1.1.0.0			1. Приходи от дивиденди	OD.2.1.1.1.0.0	17 399	13 854
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	2 213	4 015	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	2 442	2 882
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	1 775 683	866 227	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	2 220 595	1 054 412
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	252 666	199 911	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	302 135	185 098
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	866	738	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0	5 533	5 526
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	2 031 428	1 070 890	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	2 548 104	1 261 773
II. Нефинансови разходи				II. Нефинансови приходи			
1. Разходи за материали	OD.1.1.2.1.0.0						
2. Разходи за външни услуги	OD.1.1.2.2.0.0	39 724	24 145				
3. Разходи за амортизация	OD.1.1.2.3.0.0						
4. Разходи, свързани с възнаграждения	OD.1.1.2.4.0.0						
5. Други	OD.1.1.2.5.0.0						
Общо за група II	OD.1.1.2.0.0.0	39 724	24 145	Общо за група II	OD.2.1.2.0.0.0		
Б. Общо разходи за дейността (I+II)	OD.1.1.0.0.0.0	2 071 152	1 095 035	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	2 548 104	1 261 773
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	476 952	166 738	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	0	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	OD.1.5.0.0.0.0	476 952	166 738	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	0	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	2 548 104	1 261 773	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	2 548 104	1 261 773

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПИБ АВАНГАРД
за периода 01.01.2024 - 30.06.2024

Дата: 25.7.2024 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов; Любомир Михайлов Янков
(в лева)

Наименование на паричните потоци	Код	Текущ период			Предходен период		
		Постъпления	Плащания	Нетен поток	Постъпления	Плащания	Нетен поток
а	б	1	2	3	4	5	6
А. Парични потоци от оперативна дейност							
1. Парични потоци, свързани с емитиране и обратно изкупуване на акции/дялове	OPP.1.1.0.0.0.0	194 672	-195 819	-1 147	90 386	-7 369	83 017
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.: лихви	OPP.1.2.0.0.0.0 OPP.1.2.1.0.0.0			0			0
3. Плащания при разпределения на печалби	OPP.1.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.1.4.0.0.0.0			0			0
5. Други парични потоци от оперативна дейност	OPP.1.5.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от оперативна дейност (А):	OPP.1.0.0.0.0.0	194 672	-195 819	-1 147	90 386	-7 369	83 017
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	408 495	-859 998	-451 503	194 926	-404 741	-209 814
2. Парични потоци, свързани с нетекущи финансови активи	OPP.2.2.0.0.0.0			0			0
3. Лихви, комисиони и др. подобни	OPP.2.3.0.0.0.0		-2 506	-2 506	3 912	-1 353	2 559
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0			0	10 243		10 243
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-31 885	-31 885		-18 292	-18 292
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-3 986	-3 986		-2 287	-2 287
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0	14 102	-10 080	4 022	29 729	-32 456	-2 727
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	422 597	-908 454	-485 858	238 810	-459 128	-220 318
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-1 962	-1 962		-2 871	-2 871
2. Парични потоци, свързани с нетекущи активи	OPP.3.2.0.0.0.0			0			0
3. Парични потоци, свързани с възнаграждения	OPP.3.3.0.0.0.0			0			0
4. Парични потоци, свързани с данъци	OPP.3.4.0.0.0.0			0		-75	-75
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0		-838	-838		-723	-723
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-2 800	-2 800	0	-3 669	-3 669
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	617 269	-1 107 073	-489 805	329 196	-470 167	-140 971
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			1 416 702			790 637
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			926 897			649 666
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			926 897			649 666

Забележка: Плащанията в колони 2 и 5 да се представят с отрицателен знак!

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПИБ АВАНГАРД
за периода 01.01.2024 - 30.06.2024

Дата: 25.7.2024 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов; Л
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Основен капитал	Резерви			Натрупани печалби/загуби		Общо собствен капитал
			премии от емисия (премиен резерв)	резерв от последващи оценки	обща резерви	печалба	загуба	
а	б	1	2	3	4	5	6	7
Салдо към началото на предходния отчетен период	OSK.2.0.0.0.0.0	3 970 116	-910 067			247 345	-1 554 014	1 753 380
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	6 110 062	-1 982 278	0	0	496 803	-1 554 014	3 070 573
Промени в началните салда поради:	OSK.4.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- ефект от промени в счетоводната политика	OSK.4.1.1.0.0.0							0
- корекция на грешки от минали периоди	OSK.4.1.2.0.0.0							0
Коригирано салдо в началото на отчетния период	OSK.5.0.0.0.0.0	6 110 062	-1 982 278	0	0	496 803	-1 554 014	3 070 573
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	-15 545	14 427	0	0	0	0	-1 119
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	349 250	-154 550					194 700
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-364 795	168 977					-195 819
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					476 952	0	476 952
1. Разпределение на печалбата за:	OSK.7.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
- дивиденди	OSK.7.1.1.0.0.0							0
- други	OSK.7.1.2.0.0.0							0
2. Покриване на загуби	OSK.7.2.0.0.0.0							0
3. Последващи оценки на дълготрайни материални и нематериални активи, в т.ч.:	OSK.7.3.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.3.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.3.2.0.0.0							0
4. Последващи оценки на финансови активи и инструменти, в т.ч.:	OSK.7.4.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0
а) увеличения	OSK.7.4.1.0.0.0							0
б) намаления	OSK.7.4.2.0.0.0							0
5. Други изменения	OSK.7.5.0.0.0.0							0
Салдо към края на отчетния период	OSK.7.0.0.0.0.0	6 094 517	-1 967 852	0	0	973 755	-1 554 014	3 546 406
6. Други промени	OSK.8.0.0.0.0.0							0
Собствен капитал към края на отчетния период	OSK.9.0.0.0.0.0	6 094 517	-1 967 852	0	0	973 755	-1 554 014	3 546 406

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПИБ АВАНГАРД
за периода 01.01.2024 - 30.06.2024

Дата: 25.7.2024 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янко
Ръководител: Николай Костадинов Кос

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Стойност
1	2	3	4
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1	BGN
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2	6 110 062.0477
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	6 094 516.5805
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	349 249.9915
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	194 700.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	364 795.4587
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	195 818.8700 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	0.5026
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	0.5820
10	Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)*	DI.1.0.0.0.0.10	
11	Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)*	DI.1.0.0.0.0.10.1	
12	Разходи/такси за управление към УД (в лева)	DI.1.0.0.0.0.11	32 800.71 лв.
13	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	4 100.07 лв.
14	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	786.23 лв.
15	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	15.79%
16	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	-3.21%
17	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	21.52%
18	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	8.02%

Забележка:

Стойностите към края на отчетния период следва да бъдат съответно към 30.06. и 31.12. на съответната отчетна година.

* Ред 10 "Средногодишна нетна стойност на активите (в лева)" и Ред 11 "Средногодишна нетна стойност на активите (в съответната валута)" се попълват само към 31.12. на съответната година.

**ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ЧЛ. 75
ОТ НАРЕДБА № 44 ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ
ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИ ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИ
ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ
ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ.**

**КЪМ 30.06.2024 Г.
НА ДФ „ПИБ АВАНГАРД”**

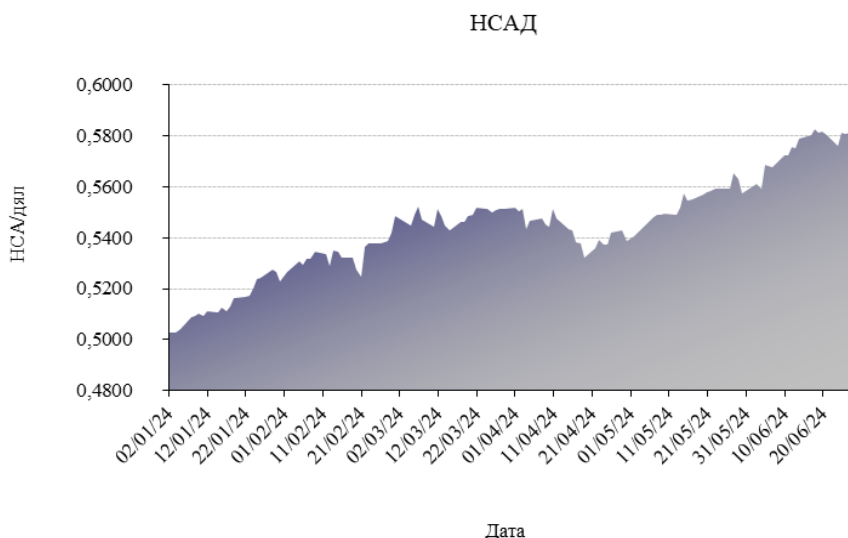
I ОБЩИ ДАННИ ЗА ДЯЛОВЕТЕ И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДЯЛ

I.1 Брой дялове към края на отчетния период

Последният работен ден, към който могат да се извършват покупки/продажби на дялове от ДФ „ПИБ АВАНГАРД” за периода е 30.06.2024 г.

Към 30.06.2024 г. са емитирани **6 094 516.5805** дяла.

I.2 Движението на нетната стойност на един дял за периода е показано чрез графиката по-долу.



Нетната стойност на активите на ДФ „ПИБ АВАНГАРД” към 30.06.2024 г. е **3 546 405.84** лева.

II ОБЕМ И СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ В ПОРТФЕЙЛА

II.1 Обем и структура на активите и инвестициите в портфейла по сектори и видове финансови инструменти към 30.06.2024 г.:

Актив	Стойност на актива	% от актива
	(лева)	
	към 30.06.2024 г.	
Парични средства в лева	369 276.48	10.39%
Парични средства във валута	557 620.55	15.69%
Дългови ценни книжа	111 686.07	3.14%
Корпоративни облигации	97 962.50	2.76%
Държавни ценни книжа	13 723.57	0.39%
Акции (Сектор), в т.ч.:	2 335 090.67	65.72%

Енергетика	77 820.82	2.19%
Здравеопазване	336 072.09	9.46%
Индустрия	13 155.00	0.37%
Информационни технологии	1 413 035.13	39.77%
Потребителски стоки	156 212.14	4.40%
Потребителски стоки от първа необходимост	15 573.60	0.44%
Телекомуникационни услуги	52 371.53	1.47%
Финанси	270 850.36	7.62%
Дялове	171 817.89	4.84%
Вземания	7 418.75	0.21%
Общо активи:	3 552 910.42	100.00%

11.2 Пазар, на който се търгуват инвестициите в портфейла към 30.06.2024 г.:

Регулиран пазар	Стойност на финансовите инструменти (лева)	
	към 30.06.2024 г.	
		% от актива
Euronext Amsterdam	172 337.96	4.85%
Euronext Paris	69 784.01	1.96%
New York Stock Exchange	1 790 961.39	50.41%
XETRA Frankfurt	369 796.61	10.41%
БФБ София	104 028.60	2.93%
Извънборсов пазар	111 686.07	3.14%
Общо:	2 618 594.64	73.70%

11.3 Обем и структура на портфейла по географско разпределение към 30.06.2024 г.:

Държава емитент	Стойност на финансовите инструменти (лева)	
	към 30.06.2024 г.	
		% от актива
България	201 991.10	5.69%
Великобритания	114 337.82	3.22%
Германия	171 369.83	4.82%
Ирландия	84 088.96	2.37%
Нидерландия	172 337.96	4.85%
САЩ	1 790 961.39	50.41%
Франция	69 784.01	1.96%
Украйна	13 723.57	0.39%
Общо:	2 618 594.64	73.70%

III ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕЙЛА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 30.06.2024 г.		към 31.12.2023 г.	
Парични средства в лева	369 276.48	10.39%	1 098 598.15	35.72%
Парични средства във валута	557 620.55	15.69%	318 103.57	10.34%

Дългови ценни книжа	111 686.07	3.14%	110 465.49	3.59%
Корпоративни облигации	97 962.50	2.76%	97 185.91	3.16%
Държавни ценни книжа	13 723.57	0.39%	13 279.58	0.43%
Акции (Сектор), в т.ч.:	2 335 090.67	65.72%	1 463 580.29	47.58%
Диверсифицирани финансови продукти	-	-	10 379.04	0.34%
Енергетика	77 820.82	2.19%	65 476.16	2.13%
Здравеопазване	336 072.09	9.46%	156 450.48	5.09%
Индустрия	13 155.00	0.37%	14 514.50	0.47%
Информационни технологии	1 413 035.13	39.77%	856 975.41	27.86%
Потребителски стоки	156 212.14	4.40%	63 074.74	2.05%
Потребителски стоки от първа необходимост	15 573.60	0.44%	17 751.31	0.58%
Телекомуникационни услуги	52 371.53	1.47%	44 550.40	1.45%
Финанси	270 850.36	7.62%	234 408.25	7.62%
Дялове	171 817.89	4.84%	81 745.64	2.66%
Вземания	7 418.75	0.21%	3 478.87	0.11%
Общо активи:	3 552 910.42	100.00%	3 075 972.01	100.00%

ДФ „ПИБ Авангард” представяне през Първото Полугодие на 2024 г.

Доходността на ДФ ПИБ Авангард за първото полугодие на 2024 г. е **15.8%**.

В таблицата по-долу е отразена доходността на релевантните индекси за различните класове активи, търгувани на целевите пазари за управляваните от УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД договорни фондове.

Таблица- Целеви пазари

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	3.5%	3.9%	14.5%	14.5%	22.7%
NASDAQ 100 (2)	6.1%	7.8%	16.9%	16.9%	29.6%
STOXX 600 (3)	-1.3%	-0.2%	6.8%	6.8%	10.7%
S&P GSCI Index (4)	0.9%	-0.7%	8.0%	8.0%	7.0%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	0.7%	0.0%	-0.6%	-0.6%	4.3%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	0.6%	0.1%	0.6%	0.6%	6.0%

(1) Еталонен борсов индекс на дружествата в САЩ

(2) Еталонен борсов индекс на технологичните акции в САЩ, регистрирани за търговия на платформата NASDAQ

(3) Еталонен борсов индекс на дружествата в Европа /вкл. Великобритания/

(4) Индекс на суровините изготвян от Standard & Poor's

(5) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в еталонния борсов индекс на САЩ /S&P500

(6) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в Еврозоната изготвян от Standard & Poor's

Анализ на целевите пазари през първото полугодие на 2024 г.

Солидно полугодие за акциите. Малко на брой технологични имена свързани с ИИ помогнаха на S&P500 да достигне 31 последователни рекордни стойности. Растежът на икономиката на САЩ продължава да се забавя. В Еврозоната се забелязват признаци на икономическо оживление. ЕЦБ намали базовата лихва през юни, Федералният резерв не бърза с редуциите. Очакванията на членовете на комитета за лихвената политика /FOMC/ до края на 2024 г. са за едно или две намаления до 5.0%-5.25%

- През първите шест месеца на 2024, S&P 500 се повиши с 14,5%, поставяйки 31 рекорда;
- Манията „ИИ“ и няколко топ технологични акции са в основата на това постижение;
- Първият публичен дебат /27 юни/ донесе поражение на президента Байдън /от Д.Тръмп/;
- ЕЦБ стартира лихвените редукиции. Очаква се ФЕД да се присъедини по-късно през годината;

- Изборите в ЕС /възходът на десницата/ накараха президента Макрон да свика предсрочни избори във Франция.
- Няма изгледи за решаване на геополитическите кризи в Украйна и Близкия Изток.

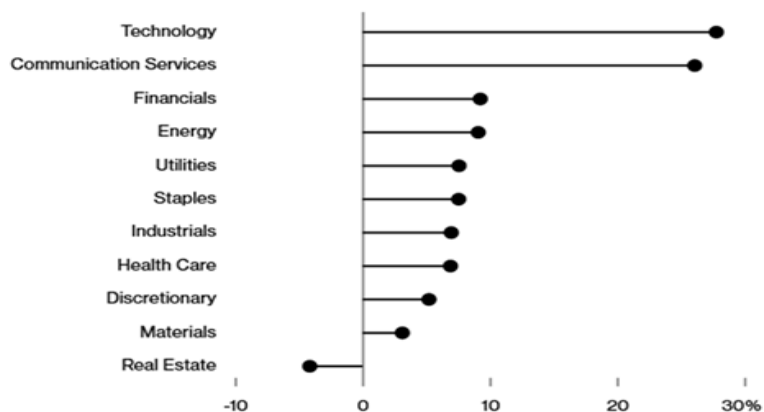
Инвеститорите стартираха годината с мисълта за много лихвени редукиции от страна на ФЕД /6-7 по 0.25%, и свръх очаквания за двуцифрени ценови ръстове при акциите. Макро-данните обаче изненадаха с разнопосочността си. Упорито устойчивата инфлация, влошаването на макро-показателите и добрата форма на пазара на труда оказаха влияние на графика и нагласите на ФЕД. До лихвени редукиции така и не се стигна. Това повиши доходностите на облигациите нагоре. 10 годишната съкровищна облигация на САЩ се повиши до 4.392% сравнено с 3.860% в края на 2023 г. Обикновено повишаващите се доходности на еталонните облигации причиняват проблеми на пазара на акции /охлаждайки ентузиазма за покупки/, но през 2024 г. картината е различна. Желанието на инвеститорите да притежават част от златната мина – Изкуствен Интелект /ИИ/ продължава да подкрепя солидно акциите. S&P 500 подобри последователно 31 рекорда. Възходящият пазар прибави впечатляващите \$16 трл. към пазарната капитализация на S&P 500. На 12 октомври 2023 г. /дъното на последната мини-корекция/ стойността на бенчмарка беше 3,577.03. В края на юни 2024 г. индексът почти докосна невероятните 5,500. Технологичният NASDAQ 100 обаче изпревари S&P500, маркирайки +85% доходност за същия период.

За шестмесечието, Информационните технологии допринасят с 28% ръст, а Комуникационния сервиз с 26%. /в приложената графика по-долу/. Комуналните услуги добавят 7.6%, защото изграждането на огромните центрове за данни /с широко приложение на процесори с изкуствен интелект/ изисква огромно количество енергия. Появиха се невероятни новини, че технологичните гиганти /Google и Amazon/ се интересуват и подкрепят изграждането на нови ядрени реактори и централи.

Nvidia е топ името, което най-често се свързва с ИИ. Акцията е допринесла с 14% за нарастването на S&P 500 за полугодие. Въпреки серията лоши икономически данни, инвеститорите вярват, че новите технологични трендове ще провокират скок в производителността и растежа на глобалната икономика. Изкуственият Интелект /ИИ/ е флагманът на този тренд.

Неизбежно, често се правят паралели с т.н dot.com балон от преди 25 години. Разликата е в това, че тогава имаше необосновани очаквания и много-милиардни допускания в моделите за оценка. Сега има много-милиардни, реални приходи от продажби, а компаниите не успяват да поемат търсенето и новите поръчки.

Графика – Представяне на 11те сектора в индекса S&P500 за полугодие
S&P 500 Sector Returns in First Half of 2024



Source: Bloomberg

Първо полугодие 2024 АКЦИИ /Целеви пазари - САЩ и Европа/ САЩ /Таблица целеви пазари, т.(1)и т.(2)/

След временното стабилизиране на макро-рамката в САЩ, през април, до края на шестмесечието данните прогресивно се влошиха. Въпреки това, тонът на ФЕД, на проведената след официалният анонс за лихвената политика през юни, беше враждебен. Пазарите се концентрираха върху незабавната редукиция на очакванията за лихвените намаления до края на 2024 г. След „враждебната“ юнска сесия на FOMC, т.н. Dot Plot график вече предвижда само едно лихвено намаление /срещу 6-7 в началото на годината/. Вече не се коментира възможността за прегряване на икономиката, т.к растежът на БВП междуременно беше редуциран от 3.4% /Q4 2023/ г. до 1.4% /Q1 2024/, а пазарът на труда се охладя до здравословни нива. Според анализаторите, отново е актуална тезата за т.н. „меко кацане“.

Европа /Таблица –целеве пазари, т.(3)/

През второто тримесечие, акциите в Еврозоната се движеха неустойчиво /предимно надолу/. Промяната на политическия ландшафт след парламентарните избори категорично влоши настроенята сред инвеститорите. Появиха се опасения за стопиране на цикъла на лихвените редукиции на ЕЦБ и дори опити за влияние на десните върху монетарната политика. Все пак, ЕЦБ реализира първото 0.25%но намаление в началото на юни /до 4.25%/. Напълно неясен обаче остава тайминга /ритъма/ на бъдещите ходове на централната банка. През Май потребителската инфлация се повиши до 2.6% спрямо 2.4% през Април. Успоредно с това, последните данни за икономическата активност в Еврозоната отново завиха в посока надолу. Ако добавим и политическата бъркотия във Франция, действието на ЕЦБ прилича повече на такова извършено след политически и обществен натиск, отколкото на акт, който част от дългосрочен сценарий.

Инструменти с Фиксирана доходност /Таблица –целеве пазари, т.(5)& т.(6)/

В началото на тримесечието, проблемите с инфлацията в САЩ съживиха опасенията за продължително отлагане на лихвените редукиции. Търговията на дълговите пазари беше неустойчива и с честа смяна на посоката. Корпоративните облигации с инвестиционен рейтинг (IG) corporate bonds се представиха умерено в САЩ и Европа, изпреварвайки пазара на ДЦК през второто тримесечие. Спредовете с еталонните облигации продължиха да се увеличават.

При облигациите с висока доходност High yield (HY) беше отчетено позитивно второ тримесечие. Доходността на най-рисквата част от спектъра на инструментите с фиксирана доходност остава по-добра от тази на облигациите с инвестиционен рейтинг и ДЦК. След масираните разпродажби на щатски ДЦК в края на Април последва стабилизация, като посоката през лятото остава неясна.

В Европа, Френските облигации бяха сериозно наказани заради изборните резултати и очакваната политическа бъркотия в страната. Спредовете на френските ДЦК спрямо еталонните Германски бундове се разшириха. Страховете от трудно контролируемо развитие на политическата рулетка на президента Макрон ще тежат на пазарите поне до края на Юли.

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 /Таблица –целеве пазари, т.(4)/

През второто тримесечие индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира умерено понижение, като доходността към полугодieto остава достатъчно висока – 8.0% .

През последните месеци индустриалните и скъпоценните метали бяха компонентите с най-силно представяне, за сметка на агро-културите. Топ представилите се метали са съответно – Цинк /индустриални/ и Сребро /скъпоценни/. За второто тримесечие енергоносителите се представиха в рамките на осреднените стойности на общия индекс.

Предвиждано развитие на ДФ „ПИБ Авангард” през второто полугодие на 2024 г.

Основни Фактори

Бъдещите резултати на Договорния Фонд ще се влияят от следните фактори

/приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация към 30.06.2024 г./:

- Качеството на Финансовите отчети на структуроопределящите дружества
- /печалби, продажби, марджини, свободни парични потоци и др./
- Задържането на потребителската инфлация на по-високи от целевите за ЕЦБ и ФЕД стойности /текущо дефинирано около 2%/
- Паричната политика на ФЕД
- Паричната политика на ЕЦБ
- Президентските избори в САЩ
- Охлаждането на скоростта с която се повишиха цените на редица финансови инструменти, листвани за търговия на капиталовите пазари.
- Възможното охлаждане на растежа на БВП в САЩ под 1,4% и влошаване на растежа в Еврозоната обратно към нулеви стойности.
- Политическата нестабилност в ЕС след парламентарните избори
- Ескалацията на търговската война между Китай и САЩ
- Изострянето на проблемите във веригите на доставки
- Продължаването на войната в Украйна
- Продължаването на войната между Израел и ХАМАС
- Ликвидностни проблеми на банки с малък/среден размер на активите в САЩ в следствие на политиката на ФЕД „високи лихви за дълго“

- Потенциални проблеми в ипотечното кредитиране и обслужването на краткосрочните задължения на домакинствата в САЩ.

Перспективи за второто полугодие на 2024 г. и в средносрочен план **/Целеви Пазари – САЩ и Европа/:**

ПФБК АМ дефинира шест аспекта, които според нас ще имат ключово значение за развитието на пазарите през второто полугодие на 2024 г.

1/ Президентски избори в САЩ

Президентът Байдън се провали на първия публичен дебат с Д.Тръмп /27 юни /. Вероятността за победа на изборите се определя от анализаторите като минимална. Личността на бившия президент Д.Тръмп е противоречива. Позицията му по важни външнополитически теми е изпълнена с много условности /каквото и да е казал до момента не би трябвало да се счита за политическо послание/. Същевременно редица топ хедж-фонд мениджъри и бизнесмени го подкрепиха с дарения и спонсорство. Очаква се Тръмп да предостави данъчни облекчения на мултинационалните конгломерати и супер-богатите американци. Неясно остава дали, икономическите стимули ще бъдат достатъчни за да митигират непостоянното му поведение на външно-политическата сцена.

2/ Геополитика и глобално противопоставяне.

Не се очаква материално развитие по темите Украйна, Тайван, Близък Изток.

3/ Финансови отчети за второто и третото тримесечия /Q2 & Q3 corporate seasons/

Корпоративните отчети за второто тримесечие се превръщат в Рубикон за първата фаза на икономическия цикъл. Има нагнетени свръх очаквания за растежа на сините чипове в САЩ и Европа, които изглеждат податливи на нормална корекция /8-15%/

4/ Търговска война Китай – САЩ

Западът е в търговска война с Китай. Електро-автомобили, чипове с ИИ, киберсигурност, стратегически метали, субсидирани производства: теми-поводи за налагане на мита, забрани и търговски ограничения. Считаме, че ескалацията ще продължи, независимо от това кой ще бъде новият президент на САЩ.

5/ Политическата бъркотия в ЕС.

„Дясното“ е във възход. Дали тази тенденция ще резултира в нещо добро за ЕС?
През идните месеци въпросът ще получи частичен отговор.

6/ Дилемата - ФЕД- ЕЦБ – ръст на БВП – пречупване на инфлацията до целевите 2%.

Текущо инфлацията се движи колебливо надолу. Към полугодие, на пазара все още липсва единно мнение за това какво би се случило, ако инфлацията в услугите /основен проблем/ в Еврозоната отново се върне нагоре или производствената инфлация в САЩ отново се пренесе масирано в ценообразуването. Относно лихвената политика на САЩ има много въпросителни. Очаква се Федералният резерв скоро да вземе решение за базовите лихвени проценти. Предизвикателствата обаче остават големи. В Еврозоната, Европейската централна банка стартира лихвените редуции. Стъпката и ритъма на монетарната политика остава неясна. Редица политически фактори /в момента в процес на развитие/ биха повлияли значително в краткосрочен план. Възможно е те да изместят икономическите аргументи в монетарната политика на ЕЦБ.

Предвид горното очакваме, тенденциите на промяна на цените на водещите класове инвестиционни активи да бъдат както следва:

- Акциите на водещите дружества в САЩ ще останат доминантно атрактивни. В Европа също очакваме позитивно развитие до края на годината. /очакваме 5-7% нетно нарастване на стойностите на двата еталонни индекса: S&P500 и STOXX600/
- Технологичният сектор отново ще се представи много по-добре от останалите 10 сектора, като вероятно на второ и трето място ще бъдат съответно: Дискреционните услуги и Индустриалните производства и конгломерати.
- Цените на ДЦК на развитите икономики ще се повишат
- Цените на корпоративните облигации с инвестиционен кредитен рейтинг ще се повишат повече от тези на ДЦК

- Повишението на цените на облигациите с висока доходност ще доминира инструментите с фиксирана доходност
- Цените на енергоносителите и индустриалните метали ще се стабилизират /цените на акциите на добивните компании ще се отгласнат от много-месечните дъна/.
- Щатският долар ще се понижи средно с около 100-150 б.т. до края на годината, при средна стойност на валутната двойка EUR.USD 1.098 -1.11.

IV ПРОМЕНИ В СЪСТОЯНИЕТО НА АКТИВИТЕ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

IV.1 Промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите

IV.1.1 Промени в капитала на ДФ „ПИБ Авангард”

Брой дялове към 31.12.2023 г.	Брой емитирани дялове	Брой обратно изкупени дялове	Брой дялове към 30.06.2024 г.
6 110 062.0477	349 249.9915	364 795.4587	6 094 516.5805

Към 30.06.2024 г. Собственият капитал на Фонда възлиза на **3 546 405.84** лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	към 30.06.2024 г. (лева)
Емитирани дялове (01.01.2024 г. -30.06.2024 г.)	349 249.9915
Обратно изкупени дялове (01.01.2024 г. -30.06.2024 г.)	364 795.4587
Основен капитал	6 094 516.54
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на дялове	(1 967 851.67)
Непокрита загуба	(1 554 014.23)
Неразпределена печалба	496 803.30
Финансов резултат за периода	476 951.90
Общо собствен капитал	3 546 405.84

IV.1.2 Промени в структурата на задълженията и вземанията на ДФ „ПИБ Авангард” през отчетния период

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 30.06.2024 г.		към 31.12.2023 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	714.37	10.98%	599.91	11.11%
Задължения към УД	5715.21	87.86%	4 799.29	88.89%
Данъчни задължения	75.00	1.16%	-	-
Общо пасиви	6 504.58	100.00%	5 399.20	100.00%

Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

Актив	Стойност (лева)	% от актива	Стойност (лева)	% от актива
	към 30.06.2024 г.		към 31.12.2023 г.	
Вземания				
Вземания свързани с лихви	6 600.92	0.19%	3 300.46	0.19%
Вземания свързани с дивиденди	817.83	0.02%	178.41	0.01%
Общо вземания	7 418.75	0.21%	3 478.87	0.20%

IV.2 Извършени разходи през периода 01.01.2024 г. – 30.06.2024 г.

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	1 777 896.41
Разходи, свързани с валутни операции	252 665.94
Други финансови разходи	866.05
Разходи за външни услуги, вкл.	39 724.01
<i>разходи за управление</i>	<i>32 800.71</i>
<i>разходи за обслужване на банката депозитар</i>	<i>4 100.07</i>
<i>такси КФН</i>	<i>600.00</i>
<i>разходи ЦД</i>	<i>437.00</i>
<i>разходи за брокерски комисионни</i>	<i>786.23</i>
<i>разходи за одит</i>	<i>1 000.00</i>
Общо разходи	2 071 152.41

Забележка: Комисионните на инвестиционните посредници и банкови такси свързани с трансфер на ценни книжа са включени в цената на ценните книжа при придобиването им.

IV.3 Отчетени приходи през периода 01.01.2024 г. – 30.06.2024 г.

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	2 223 036.89
Приходи от дивиденди	17 399.31
Приходи свързани с валутни операции	302 135.19
Приходи от лихви	5 532.92
Общо приходи	2 548 104.31

VI. Информация по чл.75, т.2 във връзка с чл.73, т.8 от Наредба № 44

Договорният фонд не начислява и не изплаща такси за постигнати резултати.

Дата: 25.07.2024 г.

Любомир Янков
Прокурисг

Николай Костов
Изпълнителен Директор