

ПФБК Восток

февруари 2025 г.

Данни към 28 февруари 2025

НСА	
НСА	733 151 лв
НСА/дял	0,4881 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-2,90%
Годишна (YoY) *	4,65%
От началото на 2025 (YtD)*	-1,25%
От създаването (анюализирано)*	-4,71%
Стандартно отклонение*	20,31%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ELI LILLY & CO	5,89%
SERVICENOW INC	4,28%
NVIDIA CORP	4,15%
ALPHABET INC	3,52%
AT&T INC	3,51%

* виж методологични бележки

Инвестиционни цели - преглед

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.

ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.

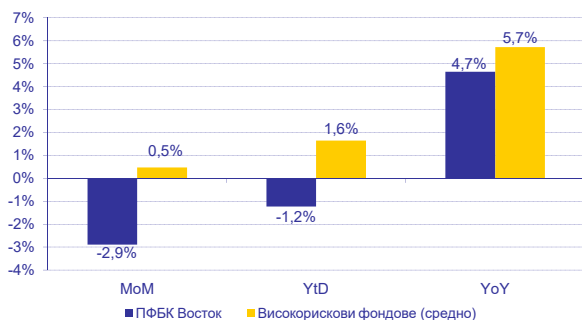
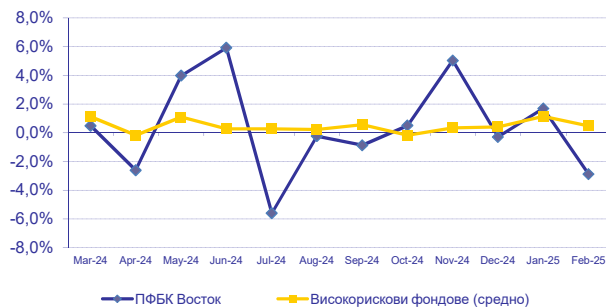

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Информация за фонда

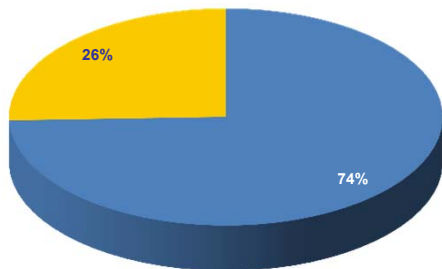
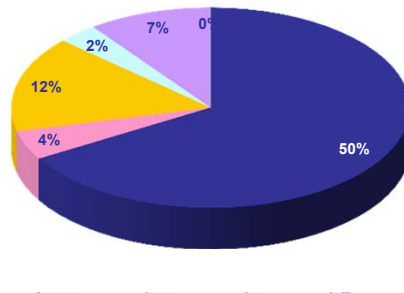
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD с/у средно за ВР фондове*

Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите

Портфейл от акции (% от активите)


Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

февруари 2025 г.

Данни към 28 февруари 2025

НСА	
НСА	3 595 519 лв
НСА/дял	0,5838 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-2,21%
Годишна (YoY)*	7,77%
От началото на 2025 (Ytd)*	-0,16%
От създаването (анюализирано)	-3,07%
Стандартно отклонение*	12,09%

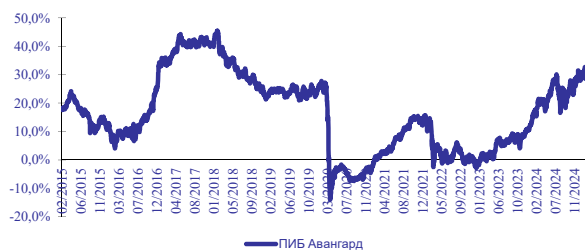
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ELI LILLY & CO	5,28%
NVIDIA CORP	4,24%
ASML HOLDING N.V.	3,68%
SERVICENOW INC	3,64%
INTUITIVE SURGICAL INC	3,29%

* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

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/. Стратегиата на фонда за 2025 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.

ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

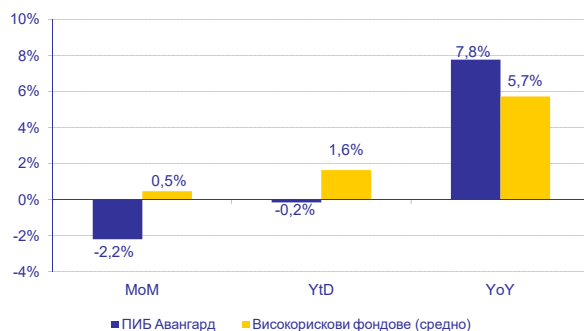
Информация за фонда

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

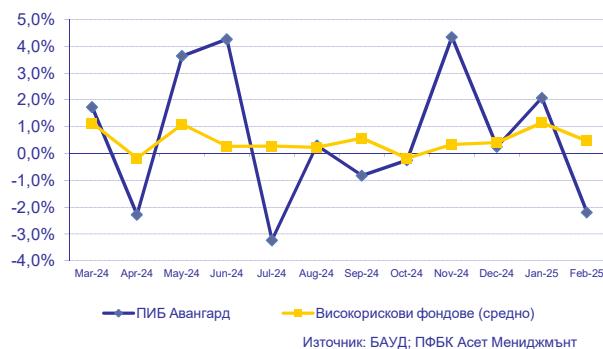
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

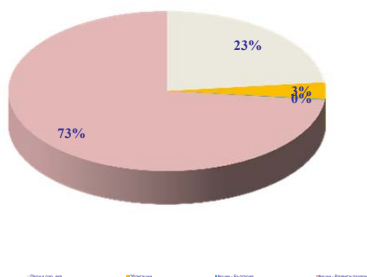
MoM, YoY и Ytd с/у средно за ВР фондове*



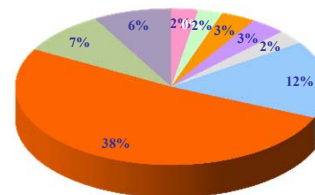
Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик
февруари 2025 г.
Данни към 28 февруари 2025

НСА	
НСА	5 674 474 лв
НСА/дял	0,9334 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,48%
Годишна (YoY)*	8,30%
От началото на 2025 (Ytd)*	1,86%
От създаването (апонилизирано)*	-0,40%
Стандартно отклонение*	7,67%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,93%
ELI LILLY & CO	4,26%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,80%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,69%
FOUR FINANCE SA	3,58%

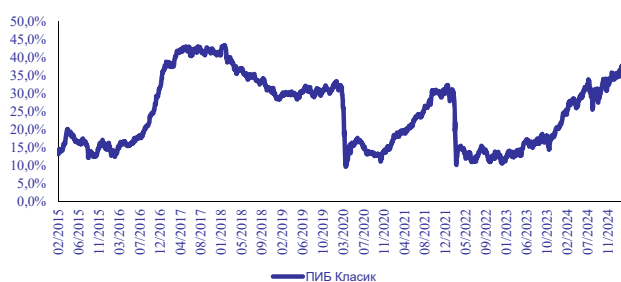
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

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. Стратегиата на фонда за 2025 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.

ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.


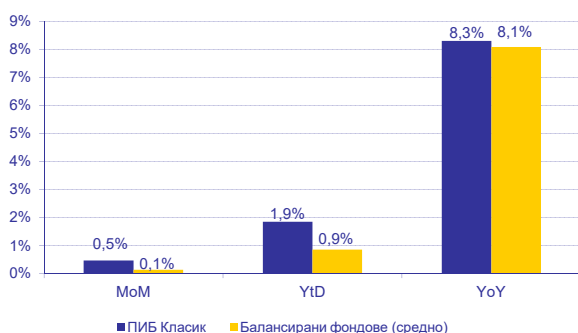
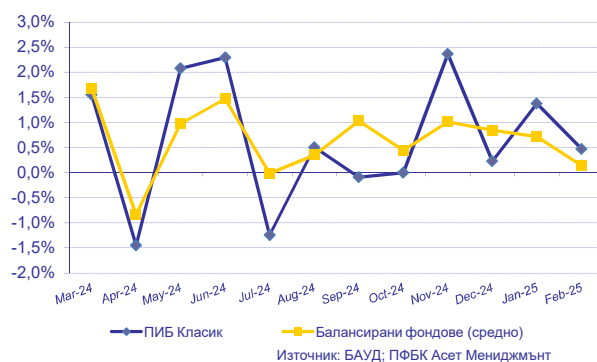
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Информация за фонда

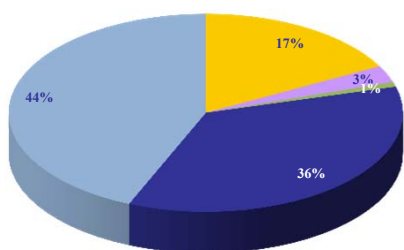
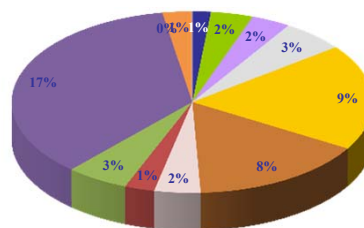
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация по КФН	Балансиран фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и Ytd с/у средно за баланс.фондове*

Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите

Портфейл от акции (% от активите)


Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

февруари 2025 г.

Данни към 28 февруари 2025

НСА	
НСА	4 813 079 лв
НСА/дял	1,2470 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	2,00%
Годишна (YoY)*	7,00%
От началото на 2025 (Ytd)*	2,92%
От създаването (анюализирано)*	1,29%
Стандартно отклонение *	3,60%

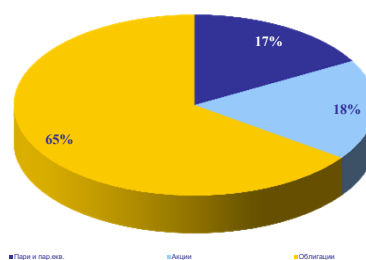
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	9,35%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,97%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,36%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	4,25%
FOUR FINANCE SA	4,22%

* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	2,60%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	2,60%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	2,74%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	2,88%
Евробонд	3,13%	26/03/2035	EUR	3,18%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,75%
3 месеца			BGN	2,64%
12 месеца			BGN	2,56%

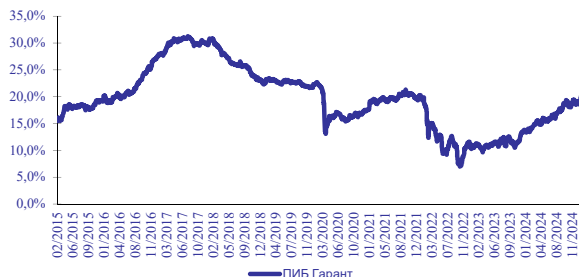
Източник: Bloomberg

Разпределение на активите


Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

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 2025 г. е свързана с очакванията за нормализиране на лихвената политика на централните банки и стабилизирането на макро-показателите на целевите пазари. Инвестициите в облигации ще бъдат фокусирани в държавни ценни книжа. Инвестициите в акции традиционно остават в дивидентни дружества.

ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.


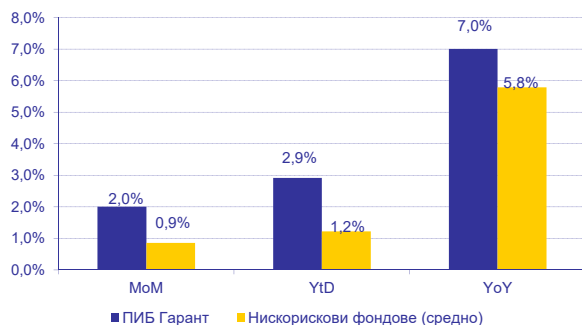
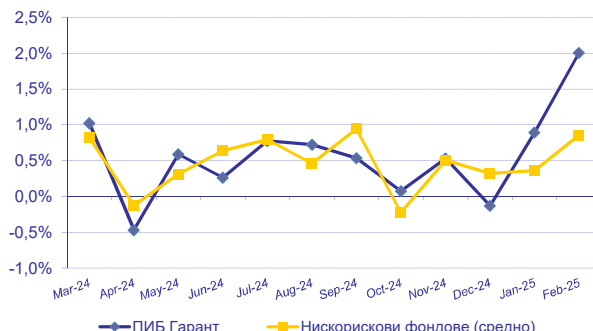
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Информация за фонда

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

Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и Ytd с/у средно за НР фондове*

Месечна възвр. с/у средно за НР фондове*


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на целевите пазари – февруари 2025

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Jan-25	6,040.5	Feb-25	5,954.5	-1.4%
Nasdaq 100	Jan-25	21,478.1	Feb-25	20,884.4	-2.8%
2Y US ДЦК Доходност	Jan-25	4.205	Feb-25	3.985	-0.22
10Y US ДЦК Доходност	Jan-25	4.542	Feb-25	4.233	-0.31
USD индекс (DX)	Jan-25	108.22	Feb-25	106.05	-2.0%
Потребителско доверие	Jan-25	71.1	Feb-25	64.7	-6.4
БВП	Q3	3.1%	Q4 (P)	2.3%	-0.8%
Потр. Инфлация (МоМ)	Дец-24	0.2%	Jan-25	0.4%	0.2%
Производ. Инфлация (МоМ)	Дец-24	0.4%	Jan-25	0.5%	0.1%
Безработица	Дец-24	4.1%	Jan-25	4.0%	-0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Дец-24	0.7%	Jan-25	-0.4%	-1.1%
S&P Global PMI произв. индекс	Jan-25	51.2	Feb-25	51.6	0.4
ISM Индекс на услугите	Дец-24	54	Jan-25	52.8	-1.2

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Jan-25	539.5	Feb-25	557.2	3.3%
DAX	Jan-25	21,732.1	Feb-25	22,551.4	3.8%
2Y ДЦК Германия Доходност	Jan-25	2.111	Feb-25	2.008	-0.10
10Y ДЦК Германия Доходност	Jan-25	2.459	Feb-25	2.387	-0.07
EUR.USD	Jan-25	1.0362	Feb-25	1.0375	0.1%
ZEW индекс Еврозона	Jan-25	18	Feb-25	24.2	6.2
БВП (МоМ)	Q3	0.4%	Q4	0.2%	-0.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Jan-25	2.5%	Feb-25	2.4%	-0.1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Дец-24	0.5%	Jan-25	0.8%	0.3%
Безработица	Дец-24	6.2%	Jan-25	6.2%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Дец-24	0.0%	Jan-25	-0.3%	-0.3%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Jan-25	46.6	Feb-25	47.6	1.0
Индустриал. Производство	Nov-24	0.4%	Дец-24	-1.1%	-1.5%

Февруари 2025 г.: Острата риторика и действията на Тръмп стресираха пазарите

- Хаотичното говорене и действия на Тръмп за тарифите увеличи усещането за непредвидимост;
- Европейските акции отново изпревариха събратята си в САЩ;
- Акции с висока счетоводна стойност изпреварват акциите на растежа;
- NASDAQ и акциите с малка капитализация се в състояние на корекция;
- Икономиката в САЩ забавя ход, инфлацията в САЩ и Европа се стабилизира
- Дълговите инструменти изпреварват акциите като доходност

След силния старт на 2025 г., месец февруари донесе доза отрезвяване за инвеститорите които вярват в изключителността на американските акции. Нарастващата несигурност от действията на администрацията във Вашингтон влияе на настроеността на инвеститорите, бизнесите и потребителите. За пръв път от година отново избуяха страховете от сериозно забавяне на растежа на икономиката на САЩ. Независимо от очакваното повишение на инфлацията, в следствие от налаганите тарифи на търговските партньори на Америка, облигациите предпочетоха да се фокусират върху забавящият се растеж и макро картината. В следствие на горното, доходностите се понижиха. Приоритизирането на едната от двете злини обаче има и позитивен нюанс. Очевидно в момента пазарите не дават достатъчно високо тегло на потенциално негативните ефекти от тарифирането на внасяните в САЩ стоки в средносрочен план, за сметка на ефектите от влошаващият се потребителски сантимент.

Акциите с малка капитализация се представиха зле въпреки спадащите доходности на облигациите. Прецедент, който също показва безредието и трудното намиране на посока на пазарите в момента. Акции от Великолепната седморка също пострадаха от минорното настроение. Северна Америка беше ударена от много студена вълна и цените на природния газ се повишиха драстично. Въпреки това, индексът S&P GSCI регистрира негативна доходност за месеца, защото сригът на цената на петрола и агро-културите надделяха в общата кошница от суровини.

Резултатите от оповестените финансови отчети на компаниите от целевите пазари /САЩ и Европа/ за /Q4/ на 2024 г., представляващи интерес за нас като текущи инвестиции в портфейлите /управлявани от ПФБК АМ/ и т.нар. шортлист, към момента на публикуването на настоящият бюлетин са както следва:

- 92.9 % докладвани отчети.
- Обща оценка - **НЕЗАДОВОЛИТЕЛНО ПРЕДСТАВЯНЕ /оценка 2 от 5 възможни/**
- 38.5 % от компаниите в се представят по-добре от очакванията на инвеститорите
- 42.9 % от компаниите в се представят в рамките на очакванията
- 18.7 % от компаниите не покриват очакванията за растеж, продажби, оперативен марджин, инвестиции и т.н.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2025	12М
S&P 500 (1)	-1.4%	-1.3%	5.4%	1.2%	16.8%
NASDAQ 100 (2)	-2.8%	-0.2%	6.7%	-0.6%	15.7%
STOXX 600 (3)	3.3%	9.2%	6.3%	9.8%	12.7%
S&P GSCI Index (4)	-1.5%	3.3%	3.1%	0.7%	-0.8%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	2.0%	0.7%	1.3%	2.5%	6.3%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	2.0%	0.7%	2.8%	2.5%	6.0%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Акциите в САЩ регистрираха спад, в следствие на някой незадоволителни макро-анонси и неяснотата от ефекта на тарифите върху икономиката през идните тримесечия. Важен фактор за продължаващото униние е колебанието, дали топ технологичните акции са способни да поддържат високите си растежи в новата конюнктура. Състоянието на потребителското доверие се влошава. Неясно остава дали и с колко би се увеличила инфлацията в следствие на тарифирането /с 25%/ на някой стоки и услуги от ЕС, Мексико и Канада.

Европа /Таблица 3, (3)/

Акциите в Евроната регистрираха още един позитивен месец. Евентуалната сделка за спирането на огъня в Украйна безспорно е топ новината подкрепяща позитивният сантимент. Финансовите институции продължават да са топ представящият се сектор, предвид отличната възвръщаемост на собствения капитал /по-висока от тази на банките и останалите небанкови финансови институции в САЩ/. Акциите от отбранителната промишленост са на фокус с 9.3% доходност за месеца /агрегирано изчислени от JPMorgan research/.

В политически аспект, активността е доста осезаема. Всички ключови Европейски лидери се срещнаха с президента Тръмп. За момента резултатите от тези срещи не са ясни. В Германия се проведе парламентарни избори. Очаквано, Фридрих Мерц и Христиан-демократическата партия /ХДС/ спечелиха.

През месец февруари, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOV Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 47,6 б.т. /умерено повишение спрямо месец януари, но все още далеч от нормалните стойности около и над 50 б.т./

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

Февруари донесе голяма доза несигурност. Забелязва се категорично оттегляне от рисковите активи. Най-сериозно това се отрази на котировките на щатските ДЦК, които изпревариха сериозно ДЦК в Европа.

На стария континент, надеждите за растеж на единната икономика са подкрепени от предположенията за прекратяването на конфликта в Украйна, както и от безпрецедентните действия по увеличението на държавните разходи, вкл. за отбрана.

На корпоративния фронт, ситуацията не е така блестяща. Инвеститорите в САЩ вече калкулират по-висок риск, което доведе до увеличение на спредовете както при облигациите с инвестиционен рейтинг, така и при по-нискокачествените облигации с висока доходност. В Европа се случва обратното. През месец февруари, корпоративните облигации с инвестиционен рейтинг останаха с относително непроменени спредове, докато тези с висока доходност продължават да стесняват разликата с доходностите по т.нар. бенчмарк ДЦК.

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 месеца индексът, който следим /S&P GSCI Index/ регистрира 1,5% понижение. Въпреки негативното представяне, индустриалните метали и скъпоценните метали отчетоха позитивна доходност. Природният газ в САЩ се повиши значително в следствие на студеното време. Петролът регистрира сериозен спад. В рамките на суб-компонентна индустриални метали, котировките на оловото и медта се повишиха най-много.

Месец март 2025 / средносрочни очаквания:

Истинските причини за действията на Доналд Тръмп, погрешно интерпретирани като хаос.

На 20 януари Тръмп пое ефективно президентството в САЩ.

Тръмп 2.0 би трябвало да представлява подобрена версия на безредието в първия му мандат.

В правителството, на ключовите постове, свързани с икономическа власт /и безмерен ливъридж/, са подбрани експерти с доказан опит и неприкрити представители на Wall Street .

Какво се очаква да се промени и как тези промени би трябвало да се отразят на целевите икономики /САЩ и Европа/?

Моята базова теза стъпва на следните наблюдения, разсъждения и допускания:

А/ Тръмп няма за цел да размахва безредно тоягата, както беше в първият му мандат

/тогава финансовият елит и бизнеса страняха от него и го определяха като 4 пъти фалирал шоумен с голяма уста и непредвидимо-вредно поведение/.

Напротив, сега действията му имат огромна икономическа и стратегическа логика.

Ако не прозрем това, а се съсредоточаваме върху фанфарните заглавия, рискуваме да загубим посоката и късно да разберем мотивите стоящи зад нея.

Б/ Геополитика подчинена на икономическо заграбване и отстояване на територия.

Тръмп се интересува от нещо много просто: поделянето на света и вкарването му в нова версия на студената война от края на 80-те., **но с икономическа основа** /не идеологичека/.

На повърхността Тръмп е враг на глобализма и разпасаният неолиберализъм.

Той и Джей Ди Ванс, заклеят ултра-свободната миграция, разпространението на наркотиците, съмнителните права на неопределените се в полово отношение /рушенето на семейните ценности/, доктрината – „демокрация за всички“ за сметка на меритизма, крайно разхлабените социални политики /най-вече в Европа/ и не на последно място - рекордно ниските разходи за отбрана.

Противовес на мечтаната от Тръмп „силна Америка“ е оста Русия-Китай и дори Индия.

Логично, Тръмп търси контакт с Путин.

Не защото му симпатизира, а защото имат общ интерес:

Контролируема, доминирана от Америка и константно сплашвана от Русия, Европа.

С какво Путин би бил полезен на Тръмп?

Ще му позволи да сложи ръка на богатствата на Украйна /срещу заграбената територия/. Путин има резервен вариант за редките минерали и метали – Китай, така че лесно би позволил сделка с минералите на Украйна, срещу премахване на санкциите и удовлетворяване на политическите му искания към властите в Украйна.

- Ще държи Европа в постоянно „географско-гранично“ напрежение с което конкурентността и ще бъде подкопавана хронично /т.к. ще трябва да се съобразява с Русия, като харчи по 500-600 млрд. евро на година за отбрана/
- Ще помага за суровинната зависимост на Европа от САЩ, Русия и Китай
- Играе ролята на балансър в противоборството на титаните: САЩ / Китай.
- Ще споделя отвоюваното влияние в Близкия Изток
- Ще помага в превземането на новият звезден пазар - Индия

В/ Финансите на Америка над всичко.

За финансирането на новия глобален ред, на САЩ са нужни средства.

Заяжданията с Канада, Мексико и Европа са част от тази цел.

Във вътрешен аспект, напънът на Илън Мъск – DOGE е вторият /крайно противоречив/източник

Г/ Стратегически цели.

Китай е враг №1

Китай е основният проблем пред глобалната доминация на САЩ.

Европа е фрагментарна и пристрастена към социалните си политики. Ще са и необходими години докато, ликвидира омагьосаният кръг в който е затънала /водещ до хроничен незадоволителен растеж/. Индустриализиращата се, модернизирана Индия се възприема по-скоро като ранният Китай, а не като заплаха.

Латинска Америка я няма на картата. Африка дори е още по-зле.

Тръмп се опитва да ограничи растежа на Китай по всякакъв начин. Забележете, че Байдън продължи политиката от първият мандат на Тръмп. Не бяха отменени нито тарифите, нито договорите с поднебесната империя. Преди шест години, Тръмп събуди Американският бизнес за стратегическите рискове, които бяха константно negliжирани от топ ръководителите на западните мултинационални компании, в преследване на по-добри комисиони и по-добри бонуси в края на фискалната година.

С други думи, аларменият звънец се превърна в държавна доктрина спрямо Китай.

Защо някой се оплаква сега?

Ок ли е, западните технологии да изтичат в държавно контролирани предприятия /там друг вариант на собственост не съществува/ и икономика в която се прилагат мита , субсидии с цел бруталното превземане на пазари /автомобили и EV/, рестрикции , цензура и откровени забрани /Facebook, Google/!?!?

Доминация в изкуственият интелект

САЩ се опитват да задържат огромното си предимство в индустриалната революция: изкуствен интелект. Защо?

Спомнете си края на 90-те. - интернет революцията.

Интернет се роди и разви в САЩ /до търговски размери/ и се превърна в глобален феномен, преформатирал завинаги бизнеса и ежедневието ни в това което познаваме сега.

Същото ще се повтори и с изкуствения интелект.

Невъзможно е да векуваш в доминирането на нещо.

Важно и постижимо е да спечелиш огромна преднина, за да се родят аналозите на Cisco, Microsoft, Alphabet, Facebook, Google и по този начин да контролираш 70-80% от играта за неопределено време /да имаш последната дума за това , кой може да влиза в лигата на първенците и кой не/.

В този смисъл, е логично уникалните технологии на Nvidia, AMD и ASML да се превърнат в ембаргови стоки за Китай.

Не бих се учудил, ако Тръмп посегне и на софтуерните компании, вкл. LLM разработчиците, защото **заради тяхната нехайност да споделят публично отвореният код с който пишат станалите популярни програми като Chat GPT**, се роди противоречивият, китайски аналог DeepSeek.

Все още не се случило, но си представете какво би станало, ако /когато/ изкуственият интелект ускори драматично иновациите в медицината. Това става със софтуерни програми, които обработват и поръчват проби в конкретни терапевтични и лекарствени разработки с глобално значение /Рак, Алцхаймер, Неврални интервенции и моделиране, Депресии и отглеждане на органи/.

Кибер технологии

САЩ нямат избор, освен да поемат лидерството. Технологичните гиганти са американски. Въпрос на време беше да се посегне и към т.нар. „крипто и блок-чейн технологии“. Стратегически е недопустимо да се позволи да има пробойна в корпуса на икономиката, от която да изтичат разработки и технологични тайни, да се случват постоянни враждебни интервенции в институциите и да не се упражнява контрол над информацията. Тръмп няма да позволи това.

Горните разсъждения подплатени с факти и наблюдения.

В бизнеса няма милост.

Нямайте съмнение, тук става въпрос за бизнес, но в планетарен мащаб.

За пръв път от десетилетия насам /аз нямам познания за др.такъв прецедент/ в Белия дом, в Овалния Кабинет седи бизнесмен, а не професионален бюрократ.

Разбира се, вероятно има по-мекки варианти за постигането на гореописаните цели за глобалната доминация на Америка . . . но за съжаление, те не са познати на Тръмп.

Би било честно да признаем, че при такъв преднамерен, дирижиран, тектоничен катаклизъм, водещ до пренареждането на глобалния ред, няма как да не се действа грубо!

Истината е, че хората масово не са готови за неприятната реалност:

Америка се превърна в неуважавана, бойна крава за т.нар. „приятелски страни“ и това няма как да продължи без балонизирани дефицити, Трилионни дългове, бюджетни съкращения, ПРЕПОЗИЦИОНИРАНЕ на САЩ и ТЪРСЕНЕ НА ИЗТОЧНИЦИ НА ДОХОДИ за държавните финанси.

Още по-странната истина е, че всички сме изненадани!?

Не си давахме сметка, че това рано или късно щеше да се случи.

Какви са алтернативите?

1/ Китай налага на света държавния/социалистически/ капитализъм, в тандем с ресурсно обезпечаващата го Русия /а вероятно, един ден и с територия/ или,

2/ Европа, някакси, прокарва „цветното – еко мислене“ и без ръст на икономиката, светът минава на 2-3 дневна работна седмица, а на който не му се труди се дават безкрайни помощи?

Очевидно, отговорът е: Не благодаря!

Предвид горното, би трябвало да си дадем сметка, че Тръмп не е глупав и наивен, още по-малко хората с които се е обградил. Мъск, Бесент, Лутник и десетките хипер-богати спонсори от които се открояват милиардерите: И.Ингландер, М.Цукърбърг, Н.Пелтз, Т.Кук, С.Брин, Л.Пейдж, Д.Безос, Б.Акман.

Никой от тях /вкл. бизнесите на Тръмп/няма интерес Америка да изпадне в много-месечна рецесия, да отвори печатницата за пари /рейтингът на страната да се срине/, доларът да стане 1.30 спрямо Еврото. Пазарите да колабират, инфлацията да се отприщи, а доходностите на облигациите да станат двуцифрени! Този президент има смелостта да обръща „коня“ много бързо, ако някъде нещата не са наред.

Ще се наложи да изтърпим „изнудванията“ с трифите, разправиите с Китай, „грубата сделка“ за Украйна, наложеният със сила мир в Близкия изток.

Но,след това /а може би успоредно с това/ ще последват:

- Дерегулации в банковия сектор,
- дерегулации във фармацевтичния сектор,
- дерегулации в енергийния сектор /Drill baby drill/
- дерегулации в КФН /най-вече в посока M&A и Крипто/,
- намаляване на ДП на 17%
- мерки за подпомагането на МСП
- промяна в реимбурсните планове и тавани на редица лекарства
- мащабни инвестиционни /данъчни/ програми стимулиращи еръщането на производства в САЩ /значаващи милиони нови работни места/
- държавно подпомагане на производството на Чипове и
- разработките свързани с Изкуствения Интелект.

Ако горното ни се струва малко, нека прибавим и текущо калкулираните в лихвените фючърси три лихвени редукиции до края на годината от страна на ФЕД.

Аз мисля, че повод за паника няма. За съжаление ще трябва да изтърпим периода на валидирането на горните разсъждения и да се подготвим за ловуване на „качествени имена“. Да пренастроим структурите на портфейлите за новите реалности и да действваме.

Без съмнение с хоризонт 9-12 месеца, подредени по приоритет, топ инвестиционните теми ще бъдат:

- Технологичните монополи
- Банките /с акцент върху тези които са профилирани в Инвестиционното банкиране/
- Фармацевтичните компании
- Енергетиката
- Когато отmine унието : Изкуственият интелект /с потенциал пак да стане тема №1/ и
- Индустриалните конгломерати

Накрая, но не на последно място, има много хубава новина!

Благодарение на Тръмп, Европа се пробужда.

Германия сложи край на следвоенните бюджетни, инвестиционни въздържания.

Появи се идея за огромен военен пан-европейски бюджет.

Франция иска да продължи и затвърди мястото си на технологична дестинация /макар, че в индекса STOXX 600 има едва десетина технологични компании, проявата на желание е похвална! Италия се държи устойчиво /за пръв път от десетилетия/.

Обединеното Кралство демонстрира воля за сериозни промени и отварянето на страната към ЕС и света.

Роди се общото разбиране, че краят на забвението на стария континент трябва да се сложи веднага. Дано!

ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

Таблица 6

	Доходност спрямо 31.12.2024	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	-0.2%	73.3%	3.4%	23.1%
ПИБ Класик	1.9%	50.8%	32.0%	17.1%
ПИБ Гарант	2.9%	18.0%	65.1%	16.8%
ПФБК АМ Восток	-1.2%	74.5%	-	25.4%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	63.0%	19.3%	11.3%	6.4%
ПИБ Класик	40.8%	23.5%	18.2%	17.4%
ПИБ Гарант	16.6%	35.7%	22.4%	25.4%
ПФБК АМ Восток	81.0%	2.9%	13.4%	2.7%

Рискова Диверсификация по видове активи /без Паричните Ср-ва./

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	24.3%	37.9%	11.1%	0.6%	0.0%	2.8%
ПИБ Класик	22.3%	24.9%	-	9.7%	11.6%	14.3%
ПИБ Гарант	18.0%	-	-	15.4%	28.9%	20.7%
ПФБК АМ Восток	17.5%	45.9%	11.1%	-	-	-

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. 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 отклонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

ПИБ Авангард: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

ПИБ Класик: Средната възвръщаемост за пазара на балансиран фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички балансиран фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

ПИБ Гарант: Средната възвръщаемост за пазара на нискорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички консервативни фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД. Фондовете, инвестиращи само на паричен пазар, са изключени от калкулацията.

ПФБК Восток: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

Доходността на фондовете е калкулирана на база нетната стойност на активите на всеки фонд, обявена на сайта на БАУД на първия работен ден на месеца, следващ месеца, за който се отнася представянето.

Средната стойност за съответния тип пазар се изчислява, използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на годината на всеки фонд (R_i , $i=1$ до n), по следната формула: $\sum (R_i)/n$, където n е броя на фондовете с подобна на разглеждания фонд инвестиционна политика.

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 ТЪЪРДИ, 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