

Данни към 31 март 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

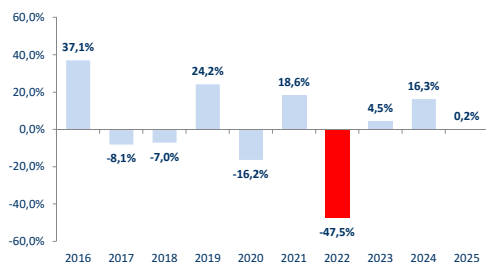


Нетни Активи и Параметри*

HCA	EUR 340 538
HCA/дял	EUR 0,2385
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,0%

* Минимална инвестиция във фонда - 25,56 EUR

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.

ТОП 10 ПОЗИЦИИ

ELI LILLY & CO	5,86%
ALPHABET INC	5,85%
NVIDIA CORP	5,78%
ASML HOLDING N.V.	5,25%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,19%
BROADCOM INC	4,73%
ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE SECTOR ETF	4,69%
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT	4,27%
SERVICENOW INC	4,00%
DASSAULT AVIATION SA	3,74%

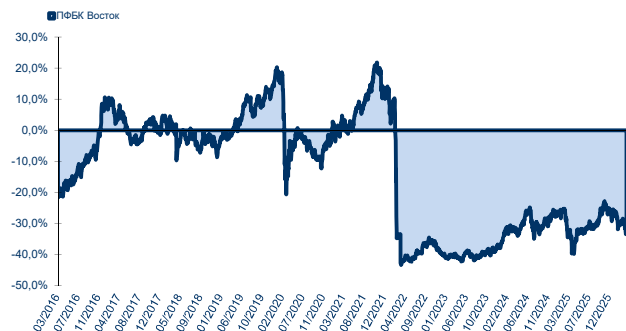
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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.

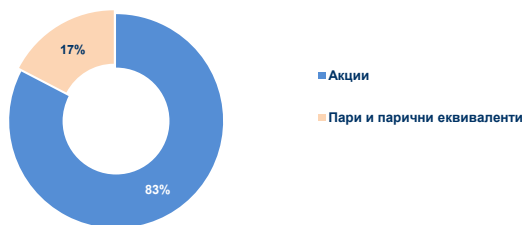
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	-2,20%
Годишна (YoY)*	5,02%
От началото на 2026 (YTD)*	-5,78%
3-годишна (анюализирано)	4,82%
От създаването (анюализирано)*	-4,66%
Стандартно отклонение*	19,19%

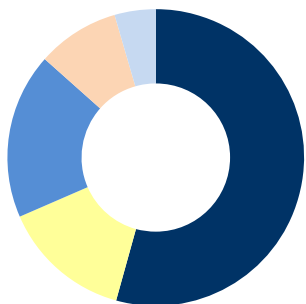
ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	44,9%
Здравеопазване	11,7%
Други (ETFs)	14,9%
Промисленост	7,4%
Телекомуникационни услуги	3,7%

ПИБ Авангард

Месечен Бюлетин | март 2026

Данни към 31 март 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

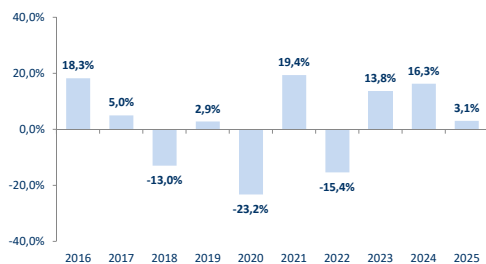


Нетни Активи и Параметри*

HCA	EUR 1 797 361
HCA/дял	EUR 0,3000
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,0%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

ПИБ Авангард възвращаемост за 10 год. период



ТОП 10 ПОЗИЦИИ

ASML HOLDING N.V.	6,21%
NVIDIA CORP	5,47%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,91%
ELI LILLY & CO	4,89%
ALPHABET INC	4,16%
ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE SECTOR ETF	3,87%
RIO TINTO PLC	3,83%
ASTRAZENECA PLC	3,78%
EXXON MOBIL CORP	3,69%
SERVICENOW INC	3,53%

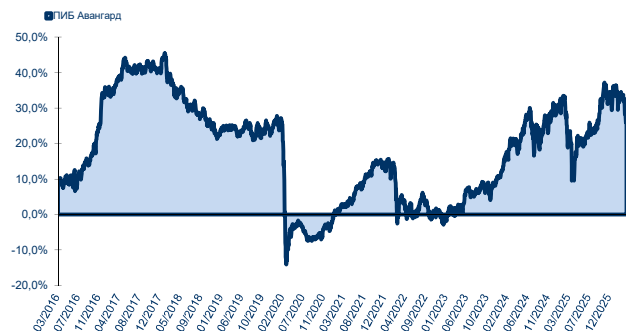
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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.

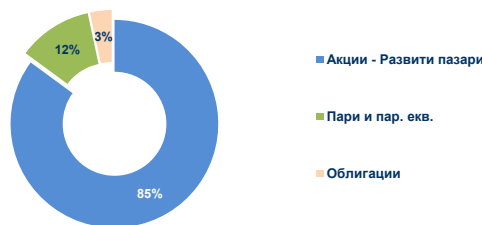
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	-2,78%
Годишна (YoY)	8,37%
От началото на 2026 (YTD)*	-2,67%
3-годишна (анюализирано)	7,99%
От създаването (анюализирано)*	-2,86%
Стандартно отклонение*	10,93%

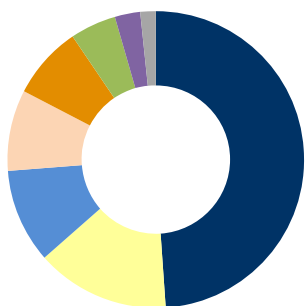
ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	37,3%
Фармацевтика	11,1%
Промисленост	7,9%
Финанси	6,7%
Други	0,0%
Нефт, газ и горива	6,1%
Добив на метали	3,8%
Телекомуникационни услуги	2,1%
Протребителски стоки	1,3%

Данни към 31 март 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

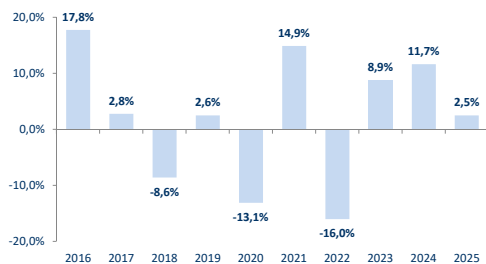


Нетни Активи и Параметри*

HCA	EUR 2 775 493
HCA/дял	EUR 0,4779
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 25,56 EUR

ПИБ Класик възвращаемост за 10 год. период



ТОП 10 ПОЗИЦИИ

BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,98%
ELI LILLY & CO	4,03%
ASML HOLDING N.V.	4,03%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,95%
NVIDIA CORP	3,82%
HSBC 6.364 11/16/32	3,81%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,78%
FOUR FINANCE 10 3/4 10/26/26	3,76%
TBI BANK	3,70%
ROMANI 3.624 05/26/30	3,54%

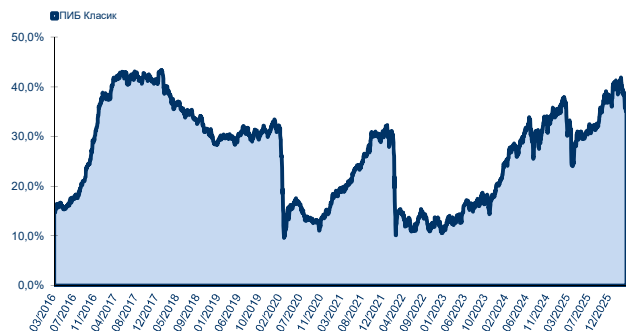
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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.

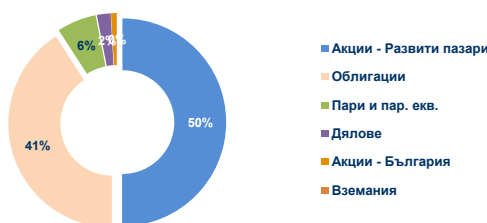
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	-2,57%
Годишна (YoY)	4,66%
От началото на 2026 (YTD)*	-0,51%
3-годишна (анюализирано)	6,36%
От създаването (анюализирано)*	-0,37%
Стандартно отклонение*	7,51%

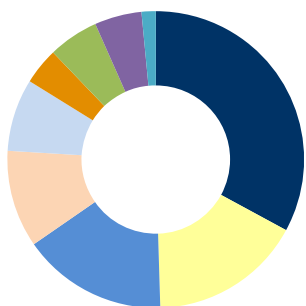
ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	17,4%
Фармацевтика	8,8%
Финанси	8,4%
Промисленост	5,6%
Нефт, газ и горива	4,2%
Дялове във фондове	2,1%
Добив на метали	2,9%
Телекомуникационни услуги	2,7%
Потребителски стоки	0,0%
Недвижими имоти	0,8%

ПИБ Гарант

Месечен Бюлетин | март 2026

Данни към 31 март 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

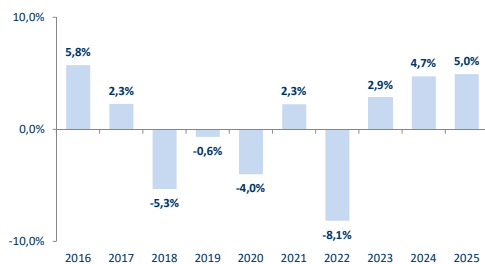


Нетни Активи и Параметри*

HCA	EUR 2 384 089
HCA/дял	EUR 0,6610
Такса емитиране *	0,0%
Такса обратно изкупуване	0,0%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,0%

* Минимална инвестиция във фонда - 25,56 EUR

ПИБ Гарант възвращаемост за 10 год. период



ТОП 10 ПОЗИЦИИ

BGARIA 4 7/8 05/13/36	9,29%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	9,20%
BGARIA 4 3/8 05/13/31	4,53%
HSBC 6.364 11/16/32	4,44%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,40%
FOUR FINANCE 10 3/4 10/26/26	4,38%
TBI BANK	4,31%
ROMANI 3.624 05/26/30	4,12%
CROATI 1 1/2 06/17/31	3,90%
US TREASURY 11/30/28	3,75%

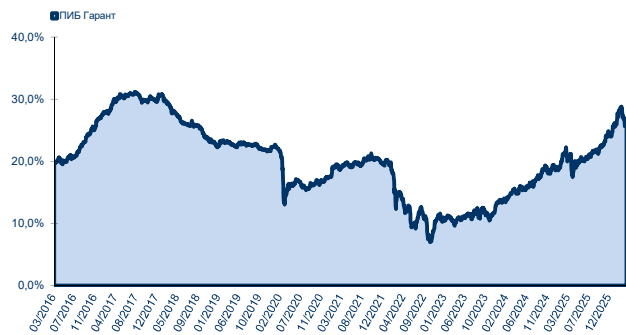
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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 макро-показателите на целевите пазари. Инвестициите в облигации ще бъдат фокусирани в държавни ценни книжа. Инвестициите в акции традиционно остават в дивидентни дружества.

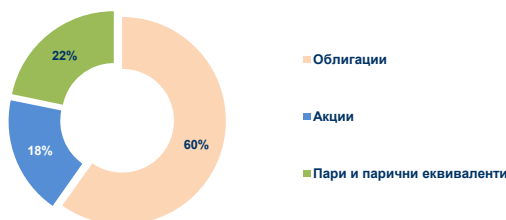
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	-1,59%
Годишна (YoY)	4,77%
От началото на 2025 (YTD)*	1,66%
3-годишна (анюализирано)	4,69%
От създаването (анюализирано)*	1,41%
Стандартно отклонение*	3,45%

ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



Разпределение на активите



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

Тип	Купон	Падж	Валута	Цена	%
Евробонд	2,625	26/03/2027	EUR	99,88	2,75
Евробонд	3,000	21/03/2028	EUR	100,09	2,95
Евробонд	4,125	23/09/2029	EUR	103,13	3,16
Евробонд	0,375	23/09/2030	EUR	88,10	3,28
Евробонд	4,5	27/01/2033	EUR	105,21	3,62
Евробонд	3,125	26/03/2035	EUR	94,37	3,88
Евробонд	4,875	13/05/2036	EUR	106,92	4,03
Евробонд	1,375	23/09/2050	EUR	54,05	4,51
3 месеца			BGN		2,27
12 месеца			BGN		2,81

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на целевите пазари – март / Q1 2026

Таблица 1

САЩ	Прецишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
S&P 500	Feb-26	6,878.9	Mar-26	6,528.5	-5.1%
Nasdaq 100	Feb-26	24,960.0	Mar-26	24,020.0	-3.8%
2Y US Treasury Yield	Feb-26	3.379	Mar-26	3.799	0.42
10Y US Treasury Note Yield	Feb-26	3.962	Mar-26	4.311	0.35
USD index (DX)	Feb-26	97.57	Mar-26	99.76	2.2%
Consumer Sentiment	Feb-26	56.6	Mar-26	53.3	-3.3
GDP (QoQ)	Q3 (F)	4.4%	Q4 (P)	0.7%	-3.7%
Core PCE Price Index(YoY)	Dec-25	3.0%	Jan-26	3.1%	0.1%
Core PPI (YoY)	Jan-26	3.5%	Feb-26	3.9%	0.4%
Unemployment	Jan-26	4.3%	Feb-26	4.4%	0.1%
Core Retail Sales (MoM)	Dec-25	0.0%	Jan-26	0.0%	0.0%
S&P Global Manufacturing PMI	Feb-26	51.6	Mar-26	52.4	0.8
ISM Non Manufacturing	Jan-26	53.8	Feb-26	56.1	2.3

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Прецишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Feb-26	633.9	Mar-26	583.1	-8.0%
DAX	Feb-26	25,284.3	Mar-26	22,680.0	-10.3%
2Y German Bund Yield	Feb-26	2.009	Mar-26	2.622	0.61
10Y German Bund Yield	Feb-26	2.698	Mar-26	3.008	0.31
EUR.USD	Feb-26	1.1814	Mar-26	1.1553	-2.2%
ZEW Economic Sentiment	Feb-26	39.4	Mar-26	-8.5	-47.9
GDP (QoQ)	Q3 (F)	0.3%	Q4 (P)	0.2%	-0.1%
CPI (YoY) Core	Feb-26	2.4%	Mar-26	2.3%	-0.1%
PPI (YoY)	Jan-26	-2.0%	Feb-26	-3.0%	-1.0%
Unemployment	Jan-26	6.2%	Feb-26	6.1%	-0.1%
Retail Sales (YoY)	Jan-26	2.1%	Feb-26	1.7%	-0.4%
НСОВ Eurozone Manufacturing PMI (F)	Feb-26	50.8	Mar-26	51.6	0.8
Industrial Production (MoM)	Dec-25	-1.2%	Jan-26	2.2%	0.0

Месец март / Q1 2026: Изключително волатилно тримесечие, изпълнено с фундаментални- структурни страхове свързани с навлизането на AI в реалния живот, геополитически конфликт на мащаба на стартиралия през 2022 г., епични разпродажби на ДЦК и космически ръст на цените на петрола

- Конфликтът между САЩ и Иран потопи финансовите пазари в червено
- Глобалните ДЦК преживяват тежък период на разпродажби
- Рекордната цена на петрола повлече цените на суровините стръмно нагоре
- Ротацията, далеч от технологичните гиганти продължава
- SaaS софтуерните компании са подложени на сериозен натиск
- Върховният съд в САЩ определи като противоконституционни глобалните търговски тарифи на Тръмп
- Войната в Иран терминира оскъдните надежди за лихвени редукиции през 2026 г.

Глобалните акции бяха подложени на натиск в следствие на слабо представяне на няколко под-сектора в информационните технологии и ескалацията на конфликта в Близкия Изток. Мега имената в технологичният сектор отчетоха много добро четвърто тримесечие /рапортувано през Q1 2026/. Финансовите отчети изненадаха както с устойчивостта на бизнесите на тарифната война и непрекъснатите завои в политиката на Вашингтон, така и на нарастващата глобална несигурност, отчитайки рекордни растежи и оптимистични прогнози за следващите тримесечия до края на 2026 г. /очаква се EPS на дружествата в S&P500 да нарасне с 16%/. Въпреки оптимистичният поевей и огромното тегло на сектора във водещите индекси, последваха масирани разпродажби на софтуерни компании и на всичко свързано с хардуера в дата центровете /вкл. киберсигурност/. Ако през миналата година неративът на страха беше: „AI ще унищожи хиляди работни места“, сега той еволюира в : „AI ще унищожи и промени десетки бизнес-модели“.

Върховният съд на САЩ атакува и обявя за противоконституционна идеята за спешност и използването на хипотезата „the International Emergency Economic Powers Act (IEEPA)“ за налагане на глобални тарифи на търговските партньори на САЩ. Администрацията на Тръмп намери светкавичен отговор, като използва друго правно основание за прилагането на лимитирани във времето /150 дни/ тарифи в размер на 15%.

Високите цени на петрола осигуриха на сектора „Суровини“ почти 36% нарастване за тримесечието. Глобалните ДЦК, бяха подложени на епични разпродажби в края на тримесечието, въпреки доброто начало на годината. Войната в Иран постави много неизвестни пред световната икономика. Основният проблем, логично, е инфлацията. Средата на колеблив икономически растеж, рекордни цени на енергоносителите и осезаем инфлационен натиск, терминира надеждите за лихвени редукии на базовите лихви от ФЕД и ЕЦБ до края на годината.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2025	12М
S&P 500 (1)	-5.1%	-4.6%	-2.4%	-4.6%	16.3%
NASDAQ 100 (2)	-3.8%	-4.9%	-2.7%	-4.9%	24.6%
STOXX 600 (3)	-8.0%	-1.6%	4.5%	-1.6%	9.2%
S&P GSCI Index (4)	22.0%	35.9%	35.5%	35.9%	31.2%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-2.0%	-0.5%	0.2%	-0.5%	4.5%
Markit iBoxx EUR Investment Grade (6)	-1.4%	-0.7%	-0.4%	-0.7%	2.9%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

През първото тримесечие S&P 500 отчете -4.6% доходност/най-лошото Q1 от 2022 г./ В продължение на инерцията от края на 2025 г., софтуерните акции повлякоха пазара в САЩ надолу. Истеричните страхове, че AI функционалностите на новите LLM модели на Anthropic /и подобни иновативни разработчици/ конкретизирани в разнообразни приложения за обработка на статистически данни, юридически казуси, прогнозиране, анализи, проучвания, планиране и т.н. ще компрометират бизнес моделите на установените software as a service (SaaS) доминиони /Microsoft, Salesforce, Oracle, SAP, Service Now, Adobe и т.н./ изтриха трилиони от индустрията. В последствие, истерията се пренесе в т.нар. дата Hyperscalers. Стотиците милиарди инвестиции срещу неясно комуникираните с Wall Street планове за възвръщаемост отвориха още един „технологичен канал“ за разпродажби. Към него можем да добавим и киберсигурността. В началото на месец март геополитическите страхове прераснаха в кресчендо, след като САЩ и Израел нападнаха Иран. Последното доведе до затварянето на пролива Хормуц. Последвалият ръст на енергоносителите тригерира последната трета вълна на разпродажби за тримесечието. В тази среда, енергийните и добивни компании, химическите производства и преработващите индустрии се представиха отлично.

Европа /Таблица 3, (3)/

Европейските акции отчетоха негативно тримесечие. Конфликтът в Близкия Изток повиши значително цените на петрола през месец март и това допринесе за ревитализирането на страховете от нова инфлационна вълна, край на неутралната позиция на Европейската Централна Банка и възможно повишение на лихвените проценти в Еврзоната. На заседанието на централната банка за монетарната политика през месец февруари, Кристин Лагард /президент на ЕЦБ/ коментира, че инфлацията „е под контрол“. На последното заседание на паричния комитет, базовите лихви отново не бяха променени, но риториката еволюира в: „Може да се очаква повишение на лихвите на всяко заседание на банката от тук насетне, тъй като повишаването на цените на енергоносителите може да предизвика нежелано повишение на инфлацията“. През тримесечието, макроикономическите данни в Еврзоната отново потънаха в зоната на неизвестното и колебливостта. Ръстът на БВП се забави до 0.2%, ZEW сантимент индексът се гмурна до стойност -8.5 след като през месец февруари числото беше положително /+39.4/.

Предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), се повиши до 51,6 сравнено с 50,8 през месец февруари /връщайки обратно индекса в територията на растежа в края на Q1/.

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

Щатските ДЦК се представиха най-устойчиво в силно волатилното тримесечие. Като нетен енергиен износител, САЩ са сравнително изолирани от енергийната криза предизвикана от войната в Иран, за сметка на Европа и Азия. Охлаждащият се пазар на труда също може да се счита за възпиращ инфлацията фактор. На заседанието на комитетата за паричната политика на САЩ /FOMC/ през месец март, Федералният резерв /ФЕД/ не промени базовата лихва, оставяйки вратичка за разнородни действия във форсмажорната среда в бъдеще. Същевременно, наложените от Тръмп тарифи, бяха отменени като противоконституционни от Върховния съд, но администрацията намери нов член в някой от многобройните закони в САЩ за да наложи 10% до края на есента. Кевин Уорш беше избран за кандидат за поста на Д.Пъул /като председател на ФЕД/ но номинацията виси във въздуха, тъй като не получава необходимото одобрение от сената. Инвестиращите в облигации следят особено внимателно гореописаните факти, защото те влияят пряко на състоянието на инфлацията. За Уорш, пазарите смятат, че е про-пазарно настроен, но е категоричен в намеренията си да редуцира значително размера на баланса на ФЕД /да стопира опитите за количествени улеснения/, като същевременно комуникира непрекъснато подкрепата си за по-ниски нива на базовия лихвен процент.

Европейските ДЦК, също бяха подложени на натиск през тримесечието, регистрирайки нетно -0.6% /JPMorgan research/. ЕЦБ не промени лихвените проценти, но пазарите очакват обрат в посоката ако инфлацията се повиши.

На кредитните пазари, спредовете се разшириха, както при облигациите с инвестиционен рейтинг/Investment Grade/, така и при облигациите с висока доходност /High Yield/. През тримесечието доходността на корпоративните облигации в САЩ изпревари тази в Европа и в двата класа.

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 Q1, индексът, който следим /S&P GSCI Index/ се повиши с 35,9%.

Енергийният компонент е с най-високо тегло в него и конфликтът в Близкия Изток оказа своето влияние. Сливът на доставките на почти 20% от световния добив на петрол и нарушените доставки на втечен газ и торове през пролива Хормуц, изстреля цените на енергоносителите силно нагоре.

Ценните метали отново регистрираха позитивно тримесечие, въпреки сериозните разпродажби през месец март. Според експертите, последното се дължи на тривиално прибиране на печалби след трицифреното повишение на цената на среброто и огромната доходност на златото през 2025 г.

Месец април / Q2 / средносрочни очаквания: Предстоят трудни времена. Уникална комбинация от неизвестни може да тласне пазарите в една от двете посоки. В момента посоката надолу е с по-висока вероятност. Предпазливият инвестиционен подход е ключът за преминаването през очакваната волатилност.

Стартиралата в края на месец февруари война в Иран, хвана пазарите неподготвени. Очакваше се натискът върху режима на Аятоласите, да се откажат от ядрената си програма и да променят отношението си към плурализма в Иранското общество, да приключи мирно. Преговорите се оказаха неуспешни. Последва координирано нападение, кампания която е много по-сложна за изпълнение от блитцкрика във Венецуела. Оказа се, че военният щаб на президента Тръмп, не е очаквал конфликтът да се проточи и цените на енергоносителите да скочат толкова много за толкова кратко. Причината е затварянето на залива Хормуц. Странно е, че Тръмп показва очевидна незаинтересованост за отварянето му изтъквайки: „Америка не взема петрол от тук, Европейците и Азиатците да се заемат с отварянето му“. Втората основна цел след свалянето на режима в Иран, беше унищожението /или пренасянето в САЩ/ на количеството обогатен уран за бъдещите разработки на страната на ядрени ракети. Въпреки тежките шест седмични бомбардировки, секретарят на отбраната на САЩ /Пиит Хегсет/ призна, че едва 1/3 от арсенала от дронове и балистични ракети на Иран е унищожен. С една дума, конфликтът няма да свърши скоро и остава крайно неясно, защо Тръмп комуникира уверено с пазарите тезата: „Всичко върви по план. Изпреварваме значително графика на изпълнение на кампанията“

В тази враждебна среда петролът може да остане твърде дълго на цени над 110-120 долара за барел.

Това означава стагфлация и задълбочаващи се проблеми на пазара на труда.

Не мисля, че някой в администрацията на Вашингтон и самият Тръмп е готов да приеме това преди междинните избори в САЩ.

Вторият проблем пред пазарите е ситуацията във ФЕД. Да се повишат, да се намалят или да останат на текущите 3.75%, базовите лихвени проценти в САЩ /в Еврозоната поне посоката е в една посока, тъй като основната лихва е ниска – 2.15%/.

Третото голямо неизвестно е траекторията на корпоративните резултати през следващите тримесечия. Wall Street, очаква 16% ръст на EPS на дружествата в S&P500 за 2026 г. и нови 16% за 2027 г. Според мен стойността е оптимистична, предвид „Иранските проблеми“ от последните седмици. В Еврозоната ситуацията е унила. Европа е силно зависима от глобалните енергийни пазари. Липсват Мега-кап технологични гиганти, които да „дърпат“ останалите в STOXX600 нагоре. Политическата фрагментация е хроничен проблем на стария континент.

Обобщено:

Описаните по-горе три проблема ще поддържат волатилна среда в краткосрочен аспект. В тази ситуация балансираният инвестиционен подход е подходящо решение. Ротация към традиционната икономика и енергетиката са възможни за средносрочен период.

И накрая: технологичните акции са силно разпродадени. Софтуерните компании са на многогодишни дъна /страховете, че бизнес моделите на класическите имена като Microsoft, Salesforce, SAP, Oracle, Service Now, Adobe могат да бъдат изместени от AI приложенията на Anthropic и предизвикаха панически разпродажби/. Мултипълите в много технологични индустрии са сходни с тези по време на Ковид-19 кризата, при нарастващи продажби, свободни парични потоци и EPS.

В тази връзка смятаме, че предпазливостта в идните месеци е задължителна, но лидерството на AI пионерите и основните технологични компании не бива да бъде игнорирано и те трябва да присъстват в портфейлите когато спокойните времена се появят.

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	-2.6%	85.0%	3.3%	11.5%
ПИБ Класик	-0.5%	53.0%	40.8%	6.1%
ПИБ Гарант	1.7%	18.4%	59.7%	21.7%
ПФБК Восток	-5.8%	82.6%	-	17.2%

Регионална диверсификация

Таблица 5

	САЩ, Канада %	Евროзона %	Други %
<i>ПИБ Авангард</i>	62.2%	27.1%	10.6%
<i>ПИБ Класик</i>	39.2%	39.4%	21.3%
<i>ПИБ Гарант</i>	17.2%	54.9%	27.8%
<i>ПФБК Восток</i>	79.1%	17.3%	3.5%

Рискова диверсификация по видове активи /без паричните средства/

Таблица 6

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврoзона/	Облигации ДЦК-БГ/Еврoзона	Други Облигации
<i>ПИБ Авангард</i>	35.1%	48.3%	1.5%	0.5%	-	2.8%
<i>ПИБ Класик</i>	28.9%	24.1%	0.0%	8.1%	15.0%	17.7%
<i>ПИБ Гарант</i>	18.4%	-	-	13.7%	25.9%	20.2%
<i>ПФБК Восток</i>	22.8%	55.7%	4.1%	-	-	-

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.

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 отклонение е ануализираното 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 ТЪВЪРДИ, 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 ПРЕХОДНИ 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