

Данни към 30 април 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

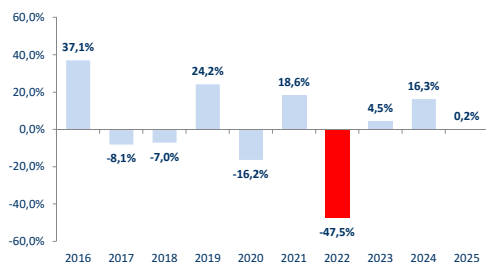


Нетни Активи и Параметри*

HSA	EUR 365 501
HSA/дял	EUR 0,2577
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

ALPHABET INC	7,13%
NVIDIA CORP	6,05%
BROADCOM INC	5,85%
ELI LILLY & CO	5,45%
ASML HOLDING N.V.	5,34%
ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE SECTOR ETF	4,50%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,14%
ARISTA NETWORKS INC	4,03%
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT	3,97%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3,64%

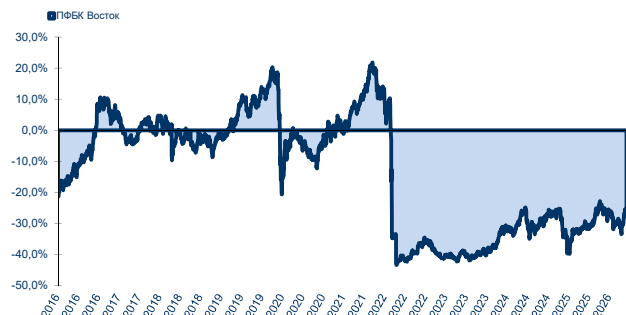
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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)*	8,05%
Годишна (YoY)*	14,85%
От началото на 2026 (YTD)*	1,80%
3-годишна (анюализирано)	8,15%
От създаването (анюализирано)*	-4,18%
Стандартно отклонение*	19,36%

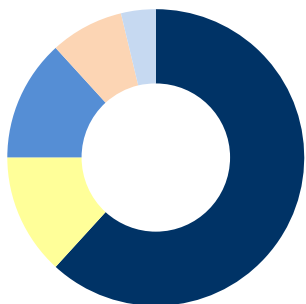
ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	49,7%
Здравеопазване	10,6%
Други (ETFs)	10,6%
Промисленост	6,4%
Телекомуникационни услуги	3,0%

ПИБ Авангард

Месечен Бюлетин | април 2026

Данни към 30 април 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

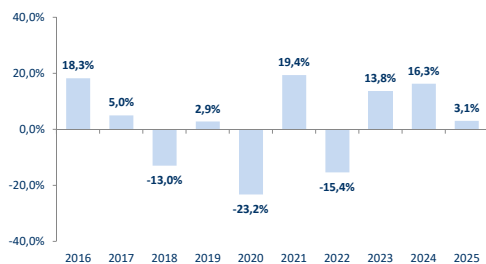


Нетни Активи и Параметри*

HCA	EUR 1 991 011
HCA/дял	EUR 0,3269
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.	6,13%
NVIDIA CORP	5,56%
ALPHABET INC	4,91%
ELI LILLY & CO	4,40%
BROADCOM INC	3,93%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,80%
RIO TINTO PLC	3,66%
ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE SECTOR ETF	3,60%
ARISTA NETWORKS INC	3,26%
ASTRAZENECA PLC	3,21%

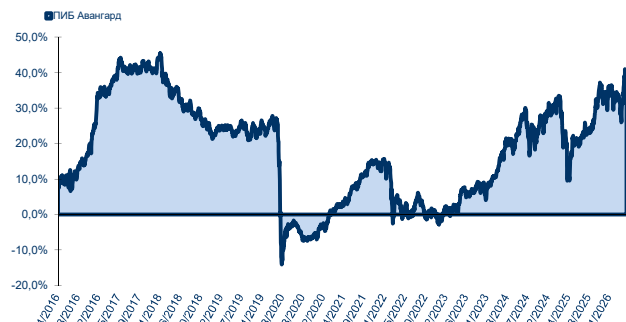
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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.

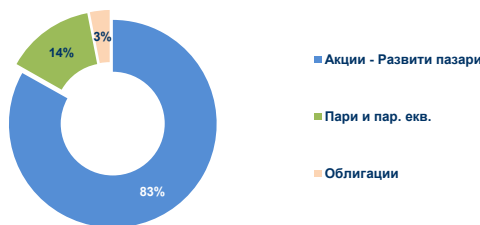
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	8,64%
Годишна (YoY)	20,67%
От началото на 2026 (YTD)*	5,74%
3-годишна (анюализирано)	11,18%
От създаването (анюализирано)*	-2,41%
Стандартно отклонение*	11,23%

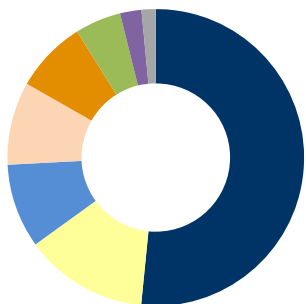
ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	37,5%
Фармацевтика	9,8%
Промисленост	6,7%
Финанси	6,6%
Други	0,0%
Нефт, газ и горива	5,7%
Добив на метали	3,7%
Телекомуникационни услуги	1,7%
Протребителски стоки	1,1%

Данни към 30 април 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

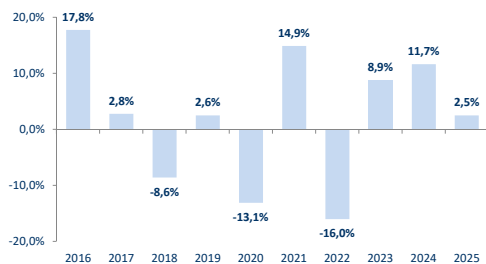


Нетни Активи и Параметри*

HCA	EUR 2 893 034
HCA/дял	EUR 0,4982
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	7,74%
ASML HOLDING N.V.	4,22%
NVIDIA CORP	4,12%
ELI LILLY & CO	3,86%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,83%
HSBC 6.364 11/16/32	3,68%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,66%
TBIBANK	3,60%
ROMANI 3.624 05/26/30	3,45%
ALPHABET INC	3,38%

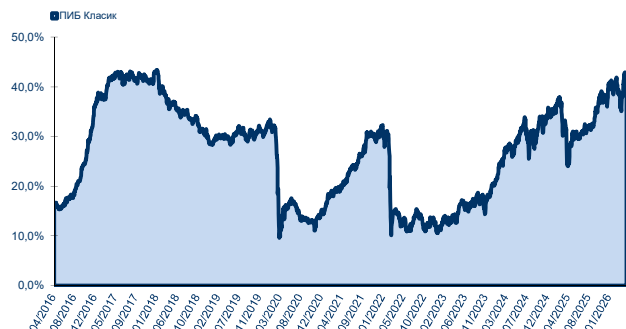
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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.

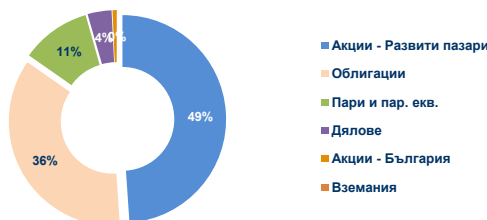
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	4,24%
Годишна (YoY)*	11,25%
От началото на 2026 (YTD)*	3,71%
3-годишна (анюализирано)	7,82%
От създаването (анюализирано)*	-0,14%
Стандартно отклонение*	7,64%

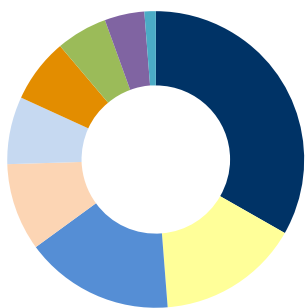
ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Информационни технологии	17,7%
Фармацевтика	8,2%
Финанси	8,7%
Промисленост	5,1%
Нефт, газ и горива	3,9%
Дялове във фондове	3,7%
Добив на метали	3,0%
Телекомуникационни услуги	2,3%
Потребителски стоки	0,0%
Недвижими имоти	0,7%

ПИБ Гарант

Месечен Бюлетин | април 2026

Данни към 30 април 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

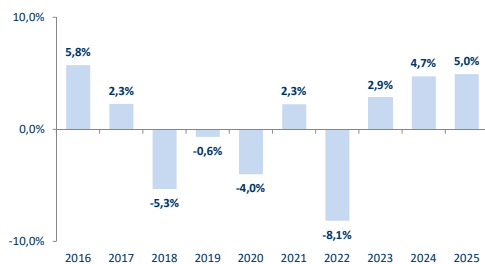


Нетни Активи и Параметри*

HCA	EUR 2 408 294
HCA/дял	EUR 0,6678
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	9,30%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	9,21%
BGARIA 4 3/8 05/13/31	4,54%
HSBC 6.364 11/16/32	4,43%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,39%
AFFP 4 5/8 05/23/29	4,38%
TBIBANK	4,33%
ROMANI 3.624 05/26/30	4,15%
CROATI 1 1/2 06/17/31	3,90%
US TREASURY 11/30/28	3,65%

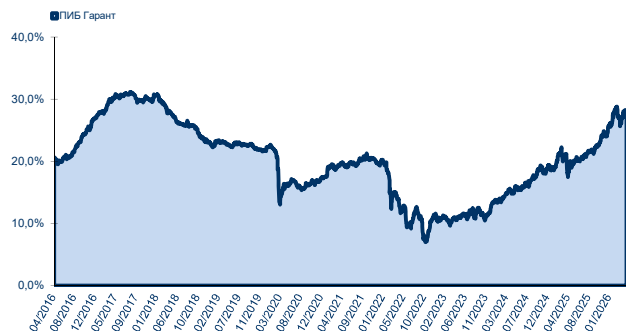
Инвестиционни цели, стратегия и политика

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.

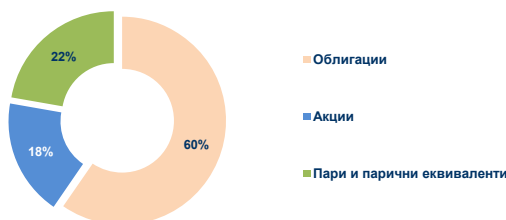
Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	1,02%
Годишна (YoY)	6,75%
От началото на 2025 (YTD)*	2,70%
3-годишна (анюализирано)	4,90%
От създаването (анюализирано)*	1,46%
Стандартно отклонение*	3,48%

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	100,01	2,61
Евробонд	3,000	21/03/2028	EUR	100,29	2,84
Евробонд	4,125	23/09/2029	EUR	103,72	2,95
Евробонд	0,375	23/09/2030	EUR	88,86	3,13
Евробонд	4,5	27/01/2033	EUR	105,98	3,49
Евробонд	3,125	26/03/2035	EUR	95,37	3,75
Евробонд	4,875	13/05/2036	EUR	107,72	3,93
Евробонд	1,375	23/09/2050	EUR	54,67	4,46
3 месеца			EUR		2,31
12 месеца			EUR		2,88

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на целевите пазари – април 2026

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
S&P 500	Mar-26	6,528.5	Apr-26	7,209.0	10.4%
Nasdaq 100	Mar-26	24,020.0	Apr-26	27,452.1	14.3%
2Y US Treasury Yield	Mar-26	3.799	Apr-26	3.933	0.13
10Y US Treasury Note Yield	Mar-26	4.311	Apr-26	4.390	0.08
USD index (DX)	Mar-26	99.76	Apr-26	97.92	-1.8%
Consumer Sentiment	Mar-26	53.3	Apr-26	49.8	-3.5
GDP (QoQ)	Q4 (P)	0.5%	Q1 (P)	2.0%	1.5%
Core PCE Price Index(YoY)	Feb-26	3.0%	Mar-26	3.2%	0.2%
Core PPI (YoY)	Feb-26	3.8%	Mar-26	3.8%	0.0%
Unemployment	Feb-26	4.4%	Mar-26	4.3%	-0.1%
Core Retail Sales (MoM)	Feb-26	1.9%	Mar-26	0.7%	-1.2%
S&P Global Manufacturing PMI	Mar-26	52.3	Apr-26	52.4	54.0
ISM Non Manufacturing	Feb-26	56.1	Mar-26	54	-2.1

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Mar-26	583.1	Apr-26	611.3	4.8%
DAX	Mar-26	22,680.0	Apr-26	24,292.4	7.1%
2Y German Bund Yield	Mar-26	2.622	Apr-26	2.632	0.01
10Y German Bund Yield	Mar-26	3.008	Apr-26	3.030	0.02
EUR.USD	Mar-26	1.1553	Apr-26	1.1732	1.5%
ZEW Economic Sentiment	Mar-26	-8.5	Apr-26	-20.4	-11.9
GDP (QoQ)	Q4 (P)	0.2%	Q1 (P)	0.1%	-0.1%
CPI (YoY) Core	Mar-26	2.3%	Apr-26	2.2%	-0.1%
PPI (YoY)	Feb-26	-3.0%	Mar-26	-3.0%	0.0%
Unemployment	Feb-26	6.3%	Mar-26	6.2%	-0.1%
Retail Sales (YoY)	Feb-26	1.2%	Mar-26	1.3%	0.1%
НСОВ Eurozone Manufacturing PMI (F)	Mar-26	51.6	Apr-26	52.2	0.6
Industrial Production (MoM)	Jan-26	-0.6%	Feb-26	-0.6%	0.0

Месец април 2026 г.: След разпродажбите през месец март, забележително завръщане на акциите, инспирирано основно от ревитализирания интерес към революцията AI. Напрежението между САЩ и Иран продължава да доминира заглавията. Ормузкия проток остава затворен. Отчетите за първото тримесечие изненадват със забележителния ръст на приходите от продажби и нетните печалби. Това предизвиква сериозна ревизия на очакванията за ръста на EPS за 2026 г. /текущо +22%/.

- *Забележителна ротация обратно към рисковите инвестиционни теми*
- *Доминираното от AI рали, изстреля NASDAQ до нов връх*
- *Полупроводниците са индустрията-лидер с 40.3% месечна доходност*
- *Цените на петрола остават високи. Протокът Ормуз остава затворен.*
- *Преговорите за постигане на примирие между САЩ и Иран продължават.*
- *Q1 2026 корпоративният сезон остава рекордно позитивен /под 5% от рапортувалите компании отчитат по-лоши от очакваните финансови резултати/*
- *Инвестиращите в Дата-центрове увеличават капиталовите разходи за 2026 г. до \$700 млрд.*

Месец април показва нагледно, защо пазарът на акции се счита за водещ индикатор. Инвеститорите приоритизират случващото се в реалната икономика и устойчивият ръст на бизнеса, пред войната в Иран /събитие, считано от Wall Street, като намиращото се в последната – терминална фаза/. Ормузкия проток остава затворен. Преговорите за прекратяване на войната продължават. Независимо от това обаче, глобалните акции отчетоха забележително завръщане от дъната през месец март. Фокусът върху инвестиционната тема: Изкуствен интелект е ревитализирана напълно.

S&P 500 и Nasdaq покориха нови върхове.

В САЩ, Q1 се оказа неочаквано силен. При рапортували над две трети от членовете на бенчмарк индекса S&P 500, 84% отчитат по-добри от очакваните резултати /исторически стойността е 73%/. Ако разликата в горните числа, не изглежда

толкова значаима, трябва да уточним, че EPS се повишава с 28,6% на годишна база /при 6.3% средногодишно исторически/. Това вече е рекордно постижение, имайки предвид, че 2026-та е втората поредна година с двуцифрен ръст.

Рядко срещана серия, доказваща изключителна сила и моментум.

Представянето на инструментите с фиксирана доходност беше нехомогенно. Маргинално повишение на доходностите в САЩ и не толкова силно изразено /макар с многогодишен връх на 10 годишните германски бенчмарк облигации/ в Европа. Получава се интересен феномен. Високите цени на петрола водещи до повишени средносрочни инфлационни очаквания, заедно със съмненията за фискалната стабилност на някои икономики, влияят негативно на ДЦК. При корпоративните облигации обаче, логиката е малко по-различна. Инфлационните страхове се нетират от отличните финансови отчети и устойчивостта на бизнесите. Това води до устойчивост на спредовете в условията на колеблива макро-рамка.

През месец април, суровините донесоха 3.1% доходност /7.7% при енергоносителите и 5.0% при индустриалните метали/. Горното недвусмислено рефлектира два фактора: несигурността на доставките на петрол и повишеното търсене на редки метали, никел и мед, нужни за революцията AI.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2025	12М
S&P 500 (1)	10.4%	3.9%	5.4%	5.3%	29.4%
NASDAQ 100 (2)	14.3%	7.4%	6.2%	8.7%	40.3%
STOXX 600 (3)	4.8%	0.0%	6.9%	3.1%	15.9%
EUR.USD	1.5%	-1.0%	1.7%	-0.1%	3.6%
S&P GSCI Index (4)	3.1%	28.5%	38.0%	40.1%	47.7%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	0.5%	-0.2%	0.3%	0.0%	5.0%
Markit iBoxx EUR Investment Grade (6)	0.6%	-1.0%	-0.5%	-0.1%	2.5%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Акциите в САЩ записаха рекорден месец. S&P 500 отчете 10,4% доходност. Пазарът обаче, е силно дебалансиран. Растежът е отличен, но се дължи основно на „Великолепната седморка“ и на акциите свързани с актуалната AI инвестиционна тема. Чиповете и свързаните с тях хардуерни платформи и софтуерен дизайн са пазарните шампиони. Отличният корпоративен сезон донесе почти 52% ръст на нетните печалби в сектора Информационни технологии, което катализира допълнително FOMO моментумът /страхът да не се изпусне възходящото движение/. Освен при технологичните акции, се наблюдава раздвижване и във финансовия сектор. Индустриалните конгломерати също се облагодетелстват от ускореният ръст на икономиката и рекордните инвестиции в инфраструктурата на новоизграждащите се Дата-центрове.

Макро-индикаторите в САЩ се стабилизират постепенно, пазарът на труда е в транзитна фаза, а потреблението не спира да изненадва с устойчивостта си. В тази „перфектна среда“ стойностите на индексите вървят нагоре и ситуацията на пазара към настоящият момент не индикира признаци на умора.

Европа /Таблица 3, (3)/

Европейските акции отчетоха позитивен месец. Затихването на конфликта в Близкия Изток и изразходването на складовите наличности са основните фактори за това движение. Про-цикличните сектори заемат централното място в инвеститорските предпочитания. Индустриалните и свързаните с инфраструктурните проекти бизнеси, са предпочитаните дестинации за алокиране на капитал, тъй като очакванията за ревитализиране на глобалната търговия и пан-европейските инфраструктурни проекти дават достатъчно основание за оптимизъм. Интересът към банковите акции /най-значимо представеният сектор в STOXX600/ расте, защото е възможен сценарий в който маргинално повишение на базовите лихви от ЕЦБ да се транслира в по-висока NIM /net interest margin/, тъй като търсенето на кредит в Европа след приключването на конфликта в Иран се очаква да нарасне значително.

Предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOV Eurozone manufacturing index (PMI), се повиши до 52,2 сравнено с 51,6 през месец март /затвърждавайки позицията на индекса в територията на растеж/.

През месец април, макроикономическите данни в Евроната отново разочароваха. Ръстът на БВП се забави до 0.1%, ZEW сантимент индексът се гмурна до стойност -20.4, а инфлацията остава на устойчивите 3.0%. Горните фактори несъмнено ще накарат ЕЦБ да остане предпазлива в намеренията си за промяна на монетарната политика в Евроната.

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

Месец април се оказа пореният волатилен месец за глобалните облигации.

Доходностите на щатските ДЦК се повишиха равномерно по цялата крива. На последното заседание на комитета за паричната политика на САЩ /FOMC/, базовата лихва остана непроменена на 3.50-3-75%. Сенатската финансово-банкова комисия одобри кандидатурата на Кевин Уорш за заместник на Д.Пауъл като председател на ФЕД, чийто мандат изтича в края на май. На прощалната пресконференция след анонса за лихвената политика, Пауъл обяви, че предвид политическия натиск от президента Тръмп, е взел решение да остане в борда на ФЕД.

Европейските дългови пазари остават особено чувствителни към промените в геополитическата ситуация в Близкия Изток, тъй като Европа е силно зависима от вноса на енергоносители и производството на фертилайзери. Доходността на бенчмарк 10 годиншното ДЦК на Германия достигна най-високата си стойност от 2011 г. В тази среда, през месеца, ЕЦБ не промени базовата лихва /2.15%/, но даде ясен сигнал, че промяна в политиката е възможна във всеки момент от тук насетне.

Корпоративните облигации се представиха относително добре през месеца. На кредитните пазари, спредовете се разшириха минимално, както при облигациите с инвестиционен рейтинг/Investment Grade/, така и при облигациите с

висока доходност /High Yield/. Облигациите с инвестиционен рейтинг се представиха по-добре от ДЦК, а облигациите с висока доходност се представиха по-добре от тези с инвестиционен рейтинг, като европейските емитенти постигат по-висока доходност от аналозите си в САЩ.

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

Суровини /Table 3, (4)/

През месец април, индексът, който следим /S&P GSCI Index/ се повиши с 3,1%, основно заради високите цени на петрола. Природният газ показва слабост, тъй като сезонното потребление намалява значително, съчетано с високото предлагане на суровината на пазара. При индустриалните метали, никелът е месечният шампион /мащабни проекти за електрификация/, но веднага след него се нарежда медта, защото структурното търсене за дата-центрове, електромобили, възобновяема енергия и подобряване на глобалната електропреносна мрежа се увеличава.

Месец май / средносрочни очаквания: Рекордният ръст на печалбите на дружествата за първото тримесечие, и отличните краткосрочни прогнози, дават основание за спокойствие през следващите тримесечия. Ефектите от войната в Иран, за момента не притесняват инвеститорите.

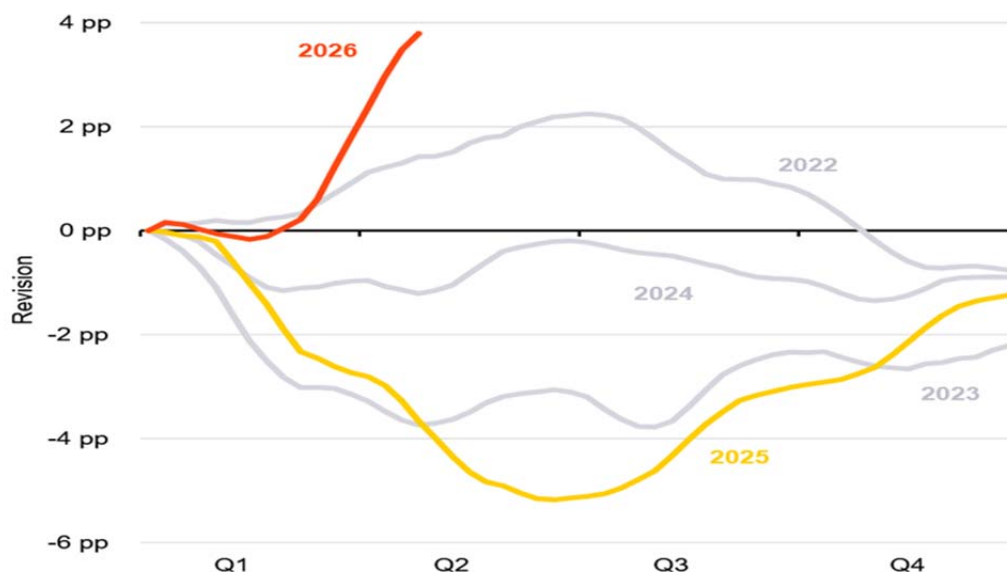
Пазарът продължава нагоре шеста поредна седмица. Ставаме свидетели на най-бързото V share възстановяване в записаната история. От дъното на 30-ти март, до края на месец април, стойността на технологичният NASDAQ100 се е повишила с +20.1%, а на S&P500 с +14.1%. Инвеститорите тотално игнорират потенциалните ефекти от войната в Иран. Причината е: уникално силният корпоративен сезон за първото тримесечие на 2026 г. Компаниите в S&P500 отчитат +27.8% ръст на нетните печалби /на годишна база/, при очаквани +14-15%. Секторните изненади са още по-изразителни. Информационните технологии отчитат над +51.9% ръст, комуникациите +55.1%, дискреционните стоки и сервиз: +38.4%. Съпътстващите пресконференции, на които се коментират проекто-растежите и продажбите за следващите 3-4 тримесечия, също изненадват с ревизираните очаквания силно нагоре. Оказва се, че корпоративна Америка се справя отлично с всички предизвикателства. САЩ са нетен износител на петрол и цените на бензина /макар и силно повишени в крайбрежните щати/ са поносими за потребителите и те продължават да карат колите си. Проблемите с веригите на доставки очевидно се решават доста експедитивно и производствата се пренасят в други страни или се преформатират продуктовия микс. Ефективността и производителността в самите фирми се повишава експоненциално, защото т.нар. „AI агенти“ навлизат с много бърз темп. Над 16% от CEO в S&P500 възнамеряват през второто тримесечие да инвестират сериозно в т.нар. „агентска оптимизация“. Съкращенията на служители също играят роля в повишените печалби. В международен план, мултинационалните компании продължават да доминират във високите технологии, фармацевтиката и индустриалните продукти.

В тази среда, за няколко седмици се наложи да бъдат променени сериозно допусканията за растежите на водещите компании /S&P500/. След неочаквано позитивните финансови отчети за първото тримесечие, прогнозите за следващите три тримесечия, до края на годината, се промениха както следва: Q2:+22%, Q3:+23.5% и Q4:+21%. Анализаторите ревизират и допусканията си за 2027 г., като от предходните +15-16% вече се очаква ръст на EPS от +21-22%.

Увеличените проекто-приходи от продажби, и непрекъснато повишаващата се производителност, резултират в повишение на оперативните маржове, а това неминуемо се отразява на пазарните мултипли.

Upward earnings momentum

S&P 500 earnings growth revisions in percentage points, 2022–2026



Source: BlackRock Investment Institute with data from LSEG Datastream, April 2026. Notes: Lines show consensus estimates for year-on-year S&P 500 earnings growth for each fiscal year.

Обобщено:

Променените очаквания за растеж и доказано успешното справяне на американската икономика с повишената инфлация, дават основание на инвеститорите да смятат, че текущите нива на които се котират акциите са подценени и индексите реализираха рекордни повишения за изключително кратък срок.

Дали партито ще продължи през следващите тримесечия?

За нас този въпрос има един нюанс и той е: Каква е степента на поносимост на фактора инфлация от инвеститорите?

За момента отговорът е: Игнорира се нейният потенциал, с допускането, че магнитуа и продължителността на ефектите от войната в Иран, ще се компенсират напълно от производителността, AI ефективността, удобното поведение на ФЕД под ръководството на новия председател: Кевин Уорш и стимулиращата данъчна политика на президента Тръмп /можем да добавим и дерегулациите в банковия сектор/.

Все пак не бива да забравяме поговорката: „Дърветата не растат до небето“ и да имаме едно наум.

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	5.8%	83.1%	3.1%	13.7%
ПИБ Класик	3.7%	53.3%	35.8%	10.8%
ПИБ Гарант	2.7%	18.1%	59.6%	22.2%
ПФБК АМ Восток	1.8%	80.5%	-	19.3%

Регионална диверсификация

Таблица 5

	САЩ, Канада %	Еврозона %	Други %
ПИБ Авангард	63.2%	26.9%	9.9%
ПИБ Класик	40.6%	38.7%	20.7%
ПИБ Гарант	16.8%	55.3%	27.9%
ПФБК АМ Восток	79.0%	15.2%	5.8%

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

Таблица 6

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	34.4%	47.3%	1.4%	0.5%	-	2.6%
ПИБ Класик	29.4%	23.9%	-	8.0%	14.5%	13.4%
ПИБ Гарант	15.5%	2.7%	-	13.8%	25.8%	20.0%
ПФБК АМ Восток	20.1%	56.4%	4.0%	-	-	-

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