

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 ПФБК ВОСТОК
Номер РГ:	05-1509
ЕИК:	175863025
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 ПФБК ВОСТОК
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	1 177 432	1 028 257
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	-183 379	-102 092
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	-183 379	-102 092
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	-489 144	-508 240
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	305 144	286 047
I. Парични средства				непокритата загуба	SB.2.1.3.1.2.0	-794 288	-794 288
1. Парични средства в каса	SB.1.2.1.1.0.0			2. Текуща печалба	SB.2.1.3.2.0.0	86 932	19 097
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	133 561	163 036	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	-402 212	-489 144
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	591 841	437 021
Общо за група I	SB.1.2.1.0.0.0	133 561	163 036	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	416 415	250 367	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	1 074	836
акции	SB.1.2.2.1.1.0	416 415	250 367	към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	119	93
права	SB.1.2.2.1.2.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	955	743
дългови	SB.1.2.2.1.3.0			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	42 868	24 455	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
Общо за група II	SB.1.2.2.0.0.0	459 283	274 821	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			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	1 149	836
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	146					
Общо за група III	SB.1.2.3.0.0.0	146	0				
IV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	592 990	437 858				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	592 990	437 858	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	592 990	437 858

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
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	1 751	207
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	520		2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	708	261
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	347 618	86 362	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	427 838	104 235
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	62 963	94 931	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	76 514	88 310
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	542	412	5. Приходи от лихви	OD.2.1.1.4.0.0		
				6. Други	OD.2.1.1.5.0.0		
Общо за група I	OD.1.1.1.0.0.0	411 643	181 705	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	506 810	193 013
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	8 235	7 558				
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	8 235	7 558	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	419 878	189 263	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	506 810	193 013
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	86 932	3 751	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 (В-III)	OD.1.5.0.0.0.0	86 932	3 751	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	506 810	193 013	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	506 810	193 013

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
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	71 550	-3 663	67 888		-9 636	-9 636
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	71 550	-3 663	67 888	0	-9 636	-9 636
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	75 130	-167 937	-92 807	7 760	-119 074	-111 315
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		-483	-483		-345	-345
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0			0	208		208
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-5 167	-5 167		-4 312	-4 312
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-646	-646		-539	-539
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0			0	69 412	-75 088	-5 676
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0	17 780	-13 536	4 243			0
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	92 909	-187 769	-94 860	77 380	-199 358	-121 979
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-1 962	-1 962		-2 671	-2 671
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		-542	-542		-412	-412
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-2 504	-2 504	0	-3 158	-3 158
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	164 459	-193 935	-29 476	77 380	-212 152	-134 772
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			163 036			414 374
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			133 561			279 602
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			133 561			279 602

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

ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
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	общии 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	1 081 159	-133 209			286 047	-794 288	439 709
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	1 028 257	-102 092	0	0	305 144	-794 288	437 021
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	1 028 257	-102 092	0	0	305 144	-794 288	437 021
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	149 175	-81 287	0	0	0	0	67 888
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	156 812	-85 262					71 550
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-7 637	3 974					-3 663
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					86 932	0	86 932
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	1 177 432	-183 379	0	0	392 076	-794 288	591 841
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	1 177 432	-183 379	0	0	392 076	-794 288	591 841

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

Дата: 25.7.2024 г.

Съставител: Любомир Михайлов Янк
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	1 028 256.8530
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3	1 177 431.7100
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4	156 811.8044
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5	71 550.0000 лв.
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6	7 636.9474
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7	3 662.5000 лв.
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8	0.4251
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9	0.5028
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	5 411.38 лв.
13	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12	639.82 лв.
14	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13	147.08 лв.
15	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14	18.28%
16	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15	-4.72%
17	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16	23.64%
18	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17	10.04%

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 „ПФБК ВОСТОК“**

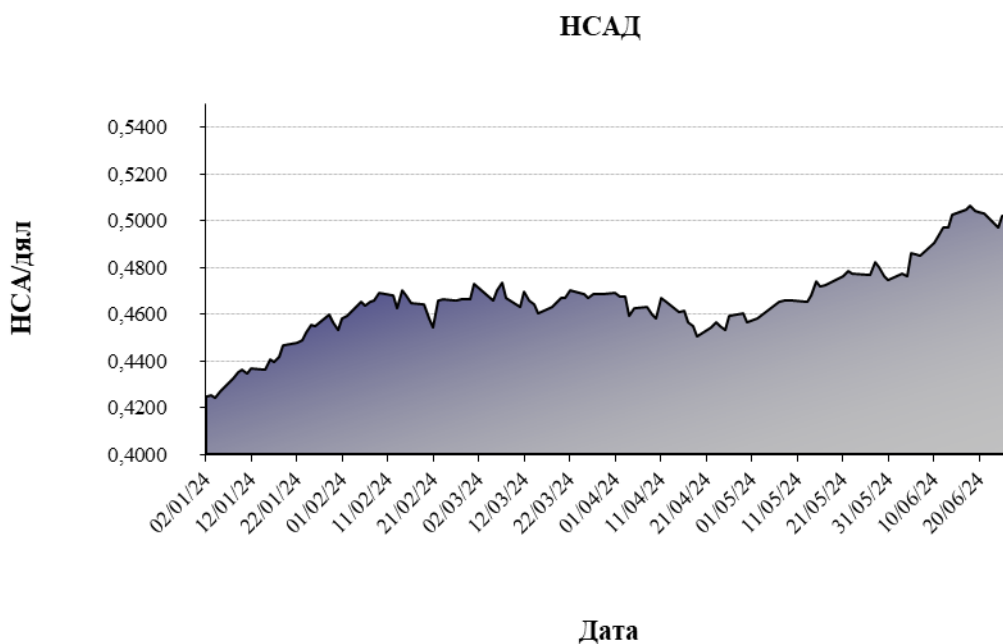
I ОБЩИ ДАННИ ЗА ДЯЛОВЕТЕ И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДЯЛ

I.1 Брой дялове към края на отчетния период

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

Към 30.06.2024 г. са емитирани **1 177 431.71** дяла.

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



Нетната стойност на активите на ДФ „ПФБК Восток“ към 30.06.2024 г. е **591 840.81** 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 (лева)	% от актива
	към 30.06.2024 г.	
Парични средства в лева	36 783.28	6.20%
Парични средства във валута	96 777.41	16.32%
Акции (Сектор), в т.ч.:	416 415.47	70.22%
Здравеопазване	69 347.07	11.69%

Информационни технологии	329 580.41	55.58%
Телекомуникационни услуги	17 457.18	2.94%
Други	30.81	0.01%
Дялове	42 867.82	7.23%
Вземания	146.25	0.02%
Общо активи	592 990.23	100.00%

II.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.	
<i>Euronext Amsterdam</i>	30 172.97	5.09%
<i>Helsinki Stock Exchange</i>	13 919.64	2.35%
<i>NASDAQ</i>	30 364.44	5.12%
<i>New York Stock Exchange</i>	344 364.69	58.07%
<i>XETRA Frankfurt</i>	40 461.55	6.82%
Общо:	459 283.29	77.45%

II.3 Обем и структура на портфейла по географско разпределение към 30.06.2024 г.:

Държава	Стойност на финансовите инструменти (лева)	
	към 30.06.2024 г.	
<i>Великобритания</i>	20 009.12	3.37%
<i>Ирландия</i>	20 421.60	3.44%
<i>Русия</i>	30.84	0.01%
<i>САЩ</i>	374 729.14	63.19%
<i>Финландия</i>	13 919.64	2.35%
<i>Холандия</i>	30 172.98	5.09%
Общо	459 283.29	77.45%

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	36 783.28	6.20%	12 838.57	2.93%
Парични средства във валута	96 777.41	16.32%	150 197.77	34.30%
Акции (Сектор), в т.ч.:	416 415.47	70.22%	250 366.77	57.18%
<i>Здравеопазване</i>	69 347.07	11.69%	35 928.82	8.21%
<i>Информационни технологии</i>	329 580.41	55.58%	199 587.82	45.59%
<i>Телекомуникационни услуги</i>	17 457.18	2.94%	14 850.13	3.39%
<i>Други</i>	30.81	0.01%	29.84	0.01%
<i>Дялове</i>	42 867.82	7.23%	24 454.58	5.59%

Вземания	146.25	0.02%	-	-
Общо активи	592 990.23	100.00%	437 857.69	100.00%

ДФ „ПФБК Восток“ представяне през първото полугодие на 2024 г.

Доходността на ДФ ПФБК Восток за първото полугодие на 2024 г. е **18,3%**.

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.

СOLIDНО 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 2024г. са за едно или две намаления до 5.0%-5.25%

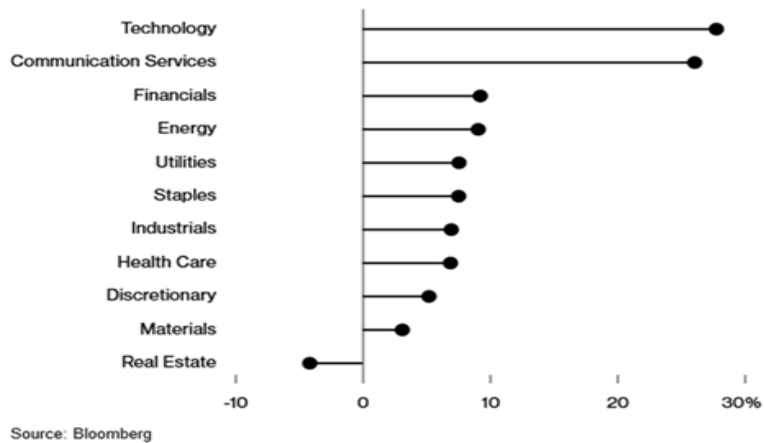
- През първите шест месеца на 2024, S&P 500 се повиши с 14,5%, поставяйки 31 рекорда;
- Манията „ИИ“ и няколко топ технологични акции са в основата на това постижение;
- Първият публичен дебат /27 юни/ донесе поражение на президента Байдън /от Д.Тръмп/;
- ЕЦБ стартира лихвените редукиции. Очаква се ФЕД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



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 шестмесечieto 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 редукция 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% през Q4 2023 г. до 1.4% /Q1 2024/, а пазарът на труда се охлади до здравословни нива. Според анализаторите, отново е актуална тезата за т.н. „меко кацане“.

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

През второто тримесечие, акциите в Еврозоната се движеха неустойчиво /предимно надолу/. Промяната на политическия ландшафт след парламентарните избори категорично влоши настроенията сред инвеститорите. Появиха се опасения за стопиране на цикъла на лихвените редукции 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 –целеви пазари, т.(5)& т.(6)/

В началото на тримесечieto, проблемите с инфлацията в САЩ съживиха опасенията за продължително отлагане на лихвените редукции. 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-рисковата 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 –целеви 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 „ПФБК Восток” 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 Евронзоната 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-фънд 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 търговка 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 буркотия 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 полугодieto, на пазара все още липсва единно мнение за това какво би се случило, ако инфлацията в услугите /основен проблем/ в Еврoзоната 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 Еврoзоната, Европейската централна банка стартира лихвените редукиции. 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 Индуриалните 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 стабилизируют /цените на акциите на добивните компании ще се оттласнат 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 „ПФБК Восток“

Брой дялове към 31.12.2023 г.	Брой емитирани дялове	Брой обратно изкупени дялове	Брой дялове към 30.06.2024 г.
1 028 256.853	156 811.8044	7 636.9474	1 177 431.71

Към 30.06.2024 г. Собственият капитал на Фонда възлиза на **591 840.81** 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.)	156 811.8044
Обратно изкупени дялове (01.01.2024 г. -30.06.2024 г.)	7 636.9474
Основен капитал	1 177 431.71
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на дялове	(183 379.3)
Непокрита загуба	(794 287.64)
Неразпределена печалба	305 144.04
Финансов резултат за периода	869 32.00
Общо собствен капитал	591 840.81

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

Пасив	Стойност	% от	Стойност	% от
	(лева)	пасива	(лева)	пасива
	към 30.06.2024 г.		към 31.12.2023 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	119.36	10.39%	92.89	11.11%
Задължения към УД	955.06	83.12%	743.49	88.89%
Данъчни задължения	75.00	6.49%	-	-
Общо пасиви	1 149.42	100.00%	836.38	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	% от	Стойност	% от
	(лева)	актива	(лева)	актива
	към 30.06.2024 г.		към 31.12.2023 г.	
Вземания				
Вземания свързани с дивиденди	146.25	0.02%	-	-
Общо вземания	146.25	0.02%	-	-

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

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	348 138.12
Разходи, свързани с валутни операции	62 963.19
Други финансови разходи	541.56
Разходи за външни услуги, вкл.	8 235.28
разходи за управление	5 411.38
разходи за обслужване на банката депозитар	639.82
такси КФН	600.00
разходи ЦД	437.00
разходи за брокерски комисионни	147.08
разходи за одит	1 000.00
Общо разходи	419 878.15

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	428 545.66
Приходи от дивиденди	1 750.65
Приходи свързани с валутни операции	76 513.84
Общо приходи	506 810.15

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
Прокурис

Николай Костов
Изпълнителен Директор