

СПРАВКИ	
за договорни фондове и инвестиционни дружества	
Данни за отчетния период	
Начална дата:	1.1.2025
Крайна дата:	30.6.2025
Дата на изготвяне на отчета:	28.7.2025
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 30.06.2025 г.

Дата: 28.7.2025 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов; Любомир
(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			
І. Финансови активи				І. Основен капитал	SB.2.1.1.0.0.0	1 483 396	1 420 855
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.1.1.1.0.0	0	0	ІІ. 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	-341 482	-311 749
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 І	SB.1.1.1.0.0.0	0	0	Общо за група ІІ	SB.2.1.2.0.0.0	-341 482	-311 749
ІІ. Други нетекущи активи	SB.1.1.2.0.0.0			ІІІ. 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	-406 874	-489 144
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ				неразпределена печалба	SB.2.1.3.1.1.0	387 414	305 144
І. Парични средства				непокрита 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		82 270
2. Парични средства по безсрочни депозити	SB.1.2.1.2.0.0	107 553	206 884	3. Текуща загуба	SB.2.1.3.3.0.0	-44 460	
3. Парични средства по срочни депозити	SB.1.2.1.3.0.0			Общо за група ІІІ	SB.2.1.3.0.0.0	-451 334	-406 874
4. Блокирани парични средства	SB.1.2.1.4.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	SB.2.1.0.0.0.0	690 580	702 231
Общо за група І	SB.1.2.1.0.0.0	107 553	206 884				
ІІ. Текущи финансови инструменти				Б. ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
1. Ценни книжа, в т.ч.:	SB.1.2.2.1.0.0	533 627	413 186	1. Задължения, свързани с дивиденди	SB.2.2.1.1.0.0		
акции	SB.1.2.2.1.1.0	533 627	413 186	2. Задължения към финансови институции, в т.ч.:	SB.2.2.1.2.0.0	1 265	1 340
права	SB.1.2.2.1.2.0			към банка депозитар	SB.2.2.1.2.1.0	141	149
дългови	SB.1.2.2.1.3.0			към управляващо дружество	SB.2.2.1.2.2.0	1 125	1 191
други	SB.1.2.2.1.4.0			към кредитни институции	SB.2.2.1.2.3.0		
2. Инструменти на паричния пазар	SB.1.2.2.2.0.0			3. Задължения към контрагенти	SB.2.2.1.3.0.0		
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми	SB.1.2.2.3.0.0			4. Задължения, свързани с възнаграждения	SB.2.2.1.4.0.0		
4. Деривативни финансови инструменти	SB.1.2.2.4.0.0			5. Задължения към осигурителни предприятия	SB.2.2.1.5.0.0		
5. Блокирани	SB.1.2.2.5.0.0			6. Данъчни задължения	SB.2.2.1.6.0.0	75	
6. Други финансови инструменти	SB.1.2.2.6.0.0	50 492	83 077	7. Задължения, свързани с емитиране	SB.2.2.1.7.0.0		
Общо за група ІІ	SB.1.2.2.0.0.0	584 118	496 263	8. Задължения, свързани с обратно изкупуване	SB.2.2.1.8.0.0		
ІІІ. Нефинансови активи				9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	SB.2.2.1.9.0.0		
1. Вземания, свързани с лихви	SB.1.2.3.1.0.0			10. Други	SB.2.2.1.10.0.0		
2. Вземания по сделки с финансови инструменти	SB.1.2.3.2.0.0			ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.2.2.0.0.0.0	1 340	1 340
3. Вземания, свързани с емитиране	SB.1.2.3.3.0.0						
4. Други	SB.1.2.3.4.0.0	249	425				
Общо за група ІІІ	SB.1.2.3.0.0.0	249	425				
ІV. Разходи за бъдещи периоди	SB.1.2.4.0.0.0						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б	SB.1.2.0.0.0.0	691 920	703 571				
СУМА НА АКТИВА	SB.1.0.0.0.0.0	691 920	703 571	СУМА НА ПАСИВА	SB.2.0.0.0.0.0	691 920	703 571

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
за периода 01.01.2025 - 30.06.2025

Дата: 28.7.2025 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	1 913	1 751
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи	OD.1.1.1.2.0.0	295	520	2. Положителни разлики от операции с финансови активи	OD.2.1.1.2.0.0	205	708
3. Отрицателни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.1.1.1.2.1.0	601 496	347 618	3. Положителни разлики от последваща оценка на финансови активи	OD.2.1.1.2.1.0	628 906	427 838
4. Разходи, свързани с валутни операции	OD.1.1.1.3.0.0	166 570	62 963	4. Приходи, свързани с валутни операции	OD.2.1.1.3.0.0	103 245	76 514
5. Други финансови разходи	OD.1.1.1.4.0.0	507	542	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	768 868	411 643	Общо за група I	OD.2.1.1.0.0.0	734 269	506 810
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	9 861	8 235				
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	9 861	8 235	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	778 729	419 878	Б. Общо приходи от дейността (I+II)	OD.2.1.0.0.0.0	734 269	506 810
В. Печалба преди облагане с данъци	OD.1.3.0.0.0.0	0	86 932	В. Загуба преди облагане с данъци	OD.2.2.0.0.0.0	44 460	0
III. Разходи за данъци	OD.1.4.0.0.0.0						
Г. Нетна печалба за периода (B-III)	OD.1.5.0.0.0.0	0	86 932	Г. Нетна загуба за периода	OD.2.3.0.0.0.0	44 460	0
ВСИЧКО (Б+III+Г)	OD.1.6.0.0.0.0	778 729	506 810	ВСИЧКО (Б+Г)	OD.2.4.0.0.0.0	778 729	506 810

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ПО ПРЕКИЯ МЕТОД
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
за периода 01.01.2025 - 30.06.2025

Дата: 28.7.2025 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов; Любомир Михайлов :
(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	61 500	-28 691	32 809	71 550	-3 663	67 888
2. Парични потоци, свързани с получени заеми, в т.ч.:	OPP.1.2.0.0.0.0			0			0
лихви	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	61 500	-28 691	32 809	71 550	-3 663	67 888
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност							
1. Парични потоци, свързани с текущи финансови активи	OPP.2.1.0.0.0.0	53 408	-166 590	-113 181	75 130	-167 937	-92 807
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		-391	-391		-483	-483
4. Получени дивиденди	OPP.2.4.0.0.0.0			0			0
5. Парични потоци, свързани с управляващо дружество	OPP.2.5.0.0.0.0		-6 924	-6 924		-5 167	-5 167
6. Парични потоци, свързани с банка-депозитар	OPP.2.6.0.0.0.0		-910	-910		-646	-646
7. Парични потоци, свързани с валутни операции	OPP.2.7.0.0.0.0	10 970	-19 228	-8 257			0
8. Други парични потоци от инвестиционна дейност	OPP.2.8.0.0.0.0			0	17 780	-13 536	4 243
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б):	OPP.2.0.0.0.0.0	64 379	-194 042	-129 664	92 909	-187 769	-94 860
В. Парични потоци от неспециализирана дейност							
1. Парични потоци, свързани с други контрагенти	OPP.3.1.0.0.0.0		-1 969	-1 969		-1 962	-1 962
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			0
5. Други парични потоци от неспециализирана дейност	OPP.3.5.0.0.0.0		-507	-507		-542	-542
Всичко парични потоци от неспециализирана дейност (В):	OPP.3.0.0.0.0.0	0	-2 476	-2 476	0	-2 504	-2 504
Г. Изменение на паричните средства през периода (А+Б+В)	OPP.4.0.0.0.0.0	125 879	-225 209	-99 330	164 459	-193 935	-29 476
Д. Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	OPP.5.0.0.0.0.0			206 884			163 036
Е. Парични средства и парични еквиваленти в края на периода, в т.ч.:	OPP.6.0.0.0.0.0			107 553			133 561
по безсрочни депозити	OPP.6.1.0.0.0.0			107 553			133 561

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 01.01.2025 - 30.06.2025

Дата: 28.7.2025 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	1 028 257	-102 092			305 144	-794 288	437 021
Салдо в началото на отчетния период	OSK.3.0.0.0.0.0	1 420 855	-311 749	0	0	387 414	-794 288	702 231
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	1 420 855	-311 749	0	0	387 414	-794 288	702 231
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	OSK.6.0.0.0.0.0	62 542	-29 733	0	0	0	0	32 809
- емитиране	OSK.6.1.1.0.0.0	123 830	-62 330					61 500
- обратно изкупуване	OSK.6.1.2.0.0.0	-61 288	32 597					-28 691
Нетна печалба/загуба за периода	OSK.7.0.0.0.0.0					0	-44 460	-44 460
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	1 483 396	-341 482	0	0	387 414	-838 748	690 580
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	1 483 396	-341 482	0	0	387 414	-838 748	690 580

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 73, АЛ. 1 ОТ НАРЕДБА № 44
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
за периода 01.01.2025 - 30.06.2025

Дата:
Съставител:
Ръководител:

Номер по ред	ПОКАЗАТЕЛИ	Код
1	2	3
1	Валута, в която са емитирани дяловете	DI.1.0.0.0.0.1
2	Брой дялове в началото на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.2
3	Брой дялове към края на отчетния период	DI.1.0.0.0.0.3
4	Брой емитирани дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.4
5	Стойност на емитираните дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.5
6	Брой обратно изкупени дялове през отчетния период	DI.1.0.0.0.0.6
7	Стойност на обратно изкупените дялове през отчетния период (в лева)	DI.1.0.0.0.0.7
8	Нетна стойност на активите на един дял в началото на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.8
9	Нетна стойност на активите на един дял към края на отчетния период (в съответната валута)	DI.1.0.0.0.0.9
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
13	Разходи/такси към депозитаря (в лева)	DI.1.0.0.0.0.12
14	Разходи/такси към инвестиционни посредници, свързани със сделки с активи от портфейла (в лева)	DI.1.0.0.0.0.13
15	Доходност от началото на годината (в %)	DI.1.0.0.0.0.14
16	Доходност от датата на публичното предлагане (в %)	DI.1.0.0.0.0.15
17	Доходност за последните 12 месеца (в %)	DI.1.0.0.0.0.16
18	Стандартно отклонение (в %)	DI.1.0.0.0.0.17

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.

и КИС - Доп. информация

28.7.2025 г.
Любомир Михайлов Янко
Николай Костадинов Кост

Стойност
4
BGN
1 420 854.5004
1 483 396.3800
123 830.0956
61 500.0000 лв.
61 288.2160
28 690.8900
0.4942
0.4656
6 857.51 лв.
857.07 лв.
102.76 лв.
-5.80%
-4.90%
-7.40%
17.53%

СПРАВКА ЗА НЕТЕКУЩИТЕ НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
за периода 01.01.2025 - 30.06.2025

Дата: 28.7.2025 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов;
(в лева)

ПОКАЗАТЕЛИ	Код	Отчетна стойност на нетекущите активи				Преценка		Преоце- нена стойност (4+5-6)	Амортизация				Преценка		Преоценена амортизация в края на периода (11+12-13)	Балансова стойност за текущия период (7-14)
		в началото на периода	на постъпи- лите през периода	на излезли- те през периода	в края на периода (1+2-3)	увели- чение	нама- ление		в нача- лото на периода	начис- лена през периода	отписана през периода	в края на периода (8+9-10)	увели- чение	нама- ление		
а	б	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1. Материални активи, в т.ч.:	NNA.1.1.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
сгради	NNA.1.1.1.0.0.0				0			0				0			0	0
офис оборудване	NNA.1.1.2.0.0.0				0			0				0			0	0
транспортни средства	NNA.1.1.3.0.0.0				0			0				0			0	0
други	NNA.1.1.4.0.0.0				0			0				0			0	0
2. Нематериални активи	NNA.1.2.0.0.0.0				0			0				0			0	0
ОБЩО:	NNA.1.0.0.0.0.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

СПРАВКА ЗА КРАТКОСРОЧНИТЕ ВЗЕМАНИЯ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ
на ДОГОВОРЕН ФОНД ПФБК ВОСТОК
към 30.06.2025 г.

Дата: 28.7.2025 г.
Съставител: Любомир Михайлов Янков
Ръководител: Николай Костадинов Костов; Л
(в лева)

А. ВЗЕМАНИЯ

Показатели	Код	Сума на вземанията	Степен на ликвидност		
			до 1 месец	до 3 месеца	до една година
а	б	1	2	3	4
I. Краткосрочни вземания					
1. Вземания, свързани с емитиране	RP.1.1.0.0.0.0	0			
2. Съдебни вземания и присъдени вземания	RP.1.2.0.0.0.0	0			
3. Вземания от съучастия (дивиденди)	RP.1.3.0.0.0.0	249	249		
4. Вземания от лихви, в т.ч.:	RP.1.4.0.0.0.0	0	0	0	0
по депозити	RP.1.4.1.0.0.0	0			
по дългови фининсови инструменти	RP.1.4.2.0.0.0	0			
други	RP.1.4.3.0.0.0	0			
5. Вземания, свързани с финансови инструменти, в т.ч.:	RP.1.5.0.0.0.0	0	0	0	0
при продажба на финансови инструменти	RP.1.5.1.0.0.0	0			
увеличения на капитала	RP.1.5.2.0.0.0	0			
други	RP.1.5.3.0.0.0	0			
6. Други краткосрочни вземания	RP.1.6.0.0.0.0	0			
Общо вземания:	RP.1.0.0.0.0.0	249	249	0	0

Б. ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Показатели	Код	Сума на задължението	Степен на изискуемост		
			до 1 месец	до 3 месеца	до една година
а	б	1	2	3	4
II. Краткосрочни задължения					
1. Задължения по дивиденди	RP.2.1.0.0.0.0	0			
2. Задължения към финансови предприятия, в т.ч.:	RP.2.2.0.0.0.0	1 265	1 265	0	0
банка депозитар	RP.2.2.1.0.0.0	141	141		
управляващо дружество	RP.2.2.2.0.0.0	1 125	1 125		
други кредитни институции	RP.2.2.3.0.0.0	0			
3. Задължения към контрагенти	RP.2.3.0.0.0.0	0			
4. Задължения, свързани с възнаграждения	RP.2.4.0.0.0.0	0			
5. Задължения към осигурителни предприятия	RP.2.5.0.0.0.0	0			
6. Данъчни задължения	RP.2.6.0.0.0.0	75	75		
7. Задължения, свързани с емитиране на акции/дялове	RP.2.7.0.0.0.0	0			
8. Задължения, свързани с обратно изкупуване на акции/дялове	RP.2.8.0.0.0.0	0			
9. Задължения, свързани със сделки с финансови инструменти	RP.2.9.0.0.0.1	0			
10. Други краткосрочни задължения, в т.ч.:	RP.2.10.0.0.0.0	0			
неплатени лихви	RP.2.10.1.0.0.1	0			
Общо задължения:	RP.2.0.0.0.0.0	1 340	1 340	0	0

Забележка: Вземанията и задълженията от и към чужбина се посочват в отделна справка за всяка страна.

**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 30.06.2025 Г.
НА ДФ „ПФБК ВОСТОК“**

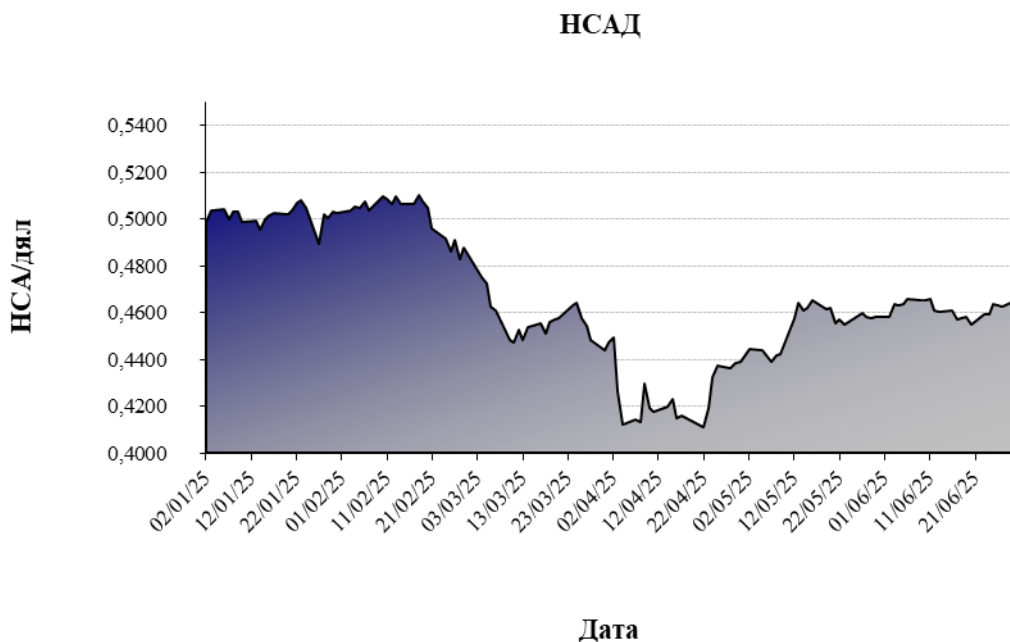
I ОБЩИ ДАННИ ЗА ДЯЛОВЕТЕ И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДЯЛ

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 30.06.2025 г.

Към 30.06.2025 г. са емитирани **1 483 396.38** 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 30.06.2025 г. е **690 580.19** 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 30.06.2025 г.:

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 30.06.2025 г.	
Парични средства в лева	42 096.52	6.08%
Парични средства във валута	65 456.90	9.46%
Акции (Сектор), в т.ч.:	533 626.59	77.12%
Здравеопазване	79 078.55	11.43%

Индустрия	43 012.62	6.22%
Информационни технологии	368 021.99	53.19%
Обществени услуги	19 361.08	2.80%
Телекомуникационни услуги	24 147.54	3.49%
Други	4.81	0.00%
Дялове	50 491.54	7.30%
Вземания	248.74	0.04%
Общо активи	691 920.29	100.00%

II.2 Пазар, на който се търгуват инвестициите в портфейла към 30.06.2025 г.:

Регулиран пазар	Стойност на финансовите инструменти (лева)	% от актива
	към 30.06.2025 г.	
Euronext Amsterdam	21 204.33	5.09%
Euronext Paris	43 012.62	2.35%
NASDAQ	149 593.64	5.12%
New York Stock Exchange	268 468.35	58.07%
XETRA Frankfurt	36 828.09	6.82%
Общо:	519 107.03	77.45%

II.3 Обем и структура на портфейла по географско разпределение към 30.06.2025 г.:

Държава	Стойност на финансовите инструменти (лева)	% от актива
	към 30.06.2025 г.	
Великобритания	16 244.15	3.13%
Русия	28.17	0.01%
САЩ	438 617.76	84.49%
Франция	43 012.62	8.29%
Нидерландия	21 204.33	4.08%
Общо	519 107.03	100.00%

III ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ПОРТФЕЙЛА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 30.06.2025 г.		към 31.12.2024 г.	
Парични средства в лева	42 096.52	6.08%	154 562.91	21.97%
Парични средства във валута	65 456.90	9.46%	52 320.75	7.44%
Акции (Сектор), в т.ч.:	533 626.59	77.12%	413 186.13	58.73%
Здравеопазване	79 078.55	11.43%	77 229.22	10.98%
Индустрия	43 012.62	6.22%	-	-
Информационни технологии	368 021.99	53.19%	314 491.73	44.70%
Обществени услуги	19 361.08	2.80%	-	-
Телекомуникационни услуги	24 147.54	3.49%	21 433.40	3.05%

Други	4.81	0.00%	31.78	0.00%
Дялове	50 491.54	7.30%	83 076.84	11.81%
Вземания	248.74	0.04%	424.61	0.06%
Общо активи	691 920.29	100.00%	703 571.24	100.00%

ДФ „ПФБК Восток” представяне през първото полугодие на 2025 г.

Доходността на ДФ ПФБК Восток за първото полугодие на 2025 г. е **-5.79%**.

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

Таблица- Целеви пазари

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2025	12М
S&P 500 (1)	5.0%	10.6%	5.5%	5.5%	12.0%
NASDAQ 100 (2)	6.3%	17.6%	7.9%	7.9%	15.1%
STOXX 600 (3)	-1.3%	1.4%	6.6%	6.6%	5.9%
S&P GSCI Index (4)	3.5%	-4.4%	-1.2%	-1.2%	-8.5%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	1.7%	1.6%	3.9%	3.9%	5.5%
Markit iBoxx EUR Investment Grade (6)	0.4%	2.0%	2.1%	2.1%	7.1%

(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 2025 г.

Впечатляващо завръщане на акциите, след като анонсът за налагането на високи тарифи на търговските партньори на САЩ беше поставен на пауза за 90 дни. „Великолепната Седморка“ води глобалните акции към нови върхове. Страхове от рецесия в САЩ намаляват, но се появиха такива за устойчивостта на дълга.

- Несигурността около тарифната война доминира пазарите;
- Страхове от рецесия в САЩ намаляват, макро-данните се подобряват прогресивно;
- Инвеститорите отново се връщат в рискови активи. Технологиите водят;
- Европейските акции се представиха по-добре от тези в САЩ;
- При облигациите, фокусът се премеси от лихвените политики, към устойчивостта на дълга на САЩ;
- EUR/ USD с рекорден спад от началото на годината /-13,9% YTD/;

На 2 април Доналд Тръмп обяви т.нар. „Ден на освобождението“ на Америка от „подтисничеството“ на търговските и партньори. Бяха показани тарифни ставки за всички, вариращи от 10% до астрономическите 140% за Китай. Пазарите реагираха остро-негативно, но в следствие до края на полугодия се успокоиха. Към търговската война на Доналд Тръмп може да се добави и ескалацията на напрежението в Близкия Изток.

Инвеститорите обаче намериха много причини и смелост да върнат обратно кеша на пазарите и последва историческо с бързината си, възстановяване в почти всички класове активи.

За да успокои волатилността, администрацията на Тръмп, стратегически постави на 90 дневна пауза за въвеждането на т.н. реципрочни тарифи. Беше постигната принципна сделка за разбирателство по темата с Китай. Сезонът на отчетите в САЩ и Европа регистрира неочаквано добри резултати две поредни тримесечия. Консенсусните стойности на ниво индекси бяха преизпълнени с почти 200%.

Повишеното доверие на инвеститорите в устойчивостта на глобалната икономика и търсенето, отприщи апетита за риск. Логично, първи в списъка при такава ситуация са технологичните акции. „Великолепната седморка“ поведе глобалните пазари смело нагоре с 18.6% доходност, изпреварвайки останалите 463 акции в SP500 с почти 14%. В Европа пазарите се представиха по-устойчиво от тези в САЩ.

При облигациите, фокусът се премеси от лихвените политики, към устойчивостта на дълга на САЩ.

Войната между Иран и Израел предизвика силна, временна геополитическа несигурност. Временна, защото САЩ се намесиха решително и конфликтът не успя да зарази други страни в региона.

Междувременно, ОПЕК увеличи производството на петрол, а разправията между Иран и Израел не предизвика сериозни ценови сътресения. Въпреки засиления интерес към скъпоценните метали, суровините приключиха шестмесечието на загуба.

Първо полугодие 2025 г. АКЦИИ /целени пазари - САЩ и Европа/ САЩ /Таблица целени пазари, т.(1)и т.(2)/

През първите шест месеца на 2025 г., предвид повишеното ниво на несигурност в краткосрочната политика на администрацията във Вашингтон, Федералният Резерв /ФЕД/ взе решение да не понижава базовите лихви.

С пазарите беше комуникирано, че текущо ФЕД счита за приоритетен риска от внезапен спад на икономическата активност и понижаването на БВП, съпоставено с риска от увеличаване на инфлацията.

Акциите в САЩ се представиха отлично. След първоначалният шок в деня на анонса на високите тарифи /2 април/, акциите потънаха в меча територия, като редица технологични имена регистрираха спадове от 40 – 50%. Впоследствие, след омекотяването на риториката, S&P500 и NASDAQ регистрираха двуцифрени доходности, негирайки страховете от т.нар. „Ден на освобождението“. „Великолепната седмorkа“ и акциите свързани с изкуствения интелект бяха гръбнакът на възстановяването. Голяма изненада за пазарите и допинг за възстановителния тренд оказа силният ръст на EPS. Макро-индикаторите регистрират серия от устойчиви данни. БВП отчете -0.5%, но това не впечатли никой, тъй като причината е тривиална: огромен внос на стоки с цел презапасяване за бъдещите ефекти от тарифната война на Доналд Тръмп. Беше приет законът за фискалните облекчения, отбраната и разходите за здравеопазване /the Big Beautiful Bill/. Пазарите реагираха предпазливо на очакваните над 3 трлн.USD допълнителни разходи за следващите 10 години. Предстои да се разяснят ефектите от закона, да се направят нужните изчисления и да се случат финалните приложни решения по темите в него /най-вече в частта фармация, цени на лекарствата и реимбурсионна политика и обхват на здравните услуги/.

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

През първото тримесечие, акциите в Еврозоната регистрираха сериозни ръстове. През второто САЩ доминираха, но натрупаната преднина беше запазена и Европа остана шампионът на развития свят за полугодие. Горното се дължи основно, на т.нар. DeepSeek ефект върху технологичните акции и по-специално върху тези свързани с изкуствения интелект и дата центровете /доминирани от високотехнологичните гиганти в САЩ, които загубиха стойност в следствие на последвалите разпродажби/. Заявената силно конфронтационна икономическа политика на Тръмп събуди политиките в Европа. Последва обявяването на проект в размер на €800 млрд. за отбрана и сигурност. Ако добавим заявените действия и намерения от страна на Фридрих Мерц в Германия и сигналите за данъчни стимули и про-растеж базирани политики на ниво членове на ЕС, събуждането в Европа изглежда безпрецедентно сериозно.

Европейската Централна Банка /ЕЦБ/ аплодира промените. Кристин Лагард /председател на ЕЦБ/ даде ясно да се разбере, че посоката на политиките в европарламента е правилна и ще се ползва с подкрепата на централната банка. От началото на 2025 г., ЕЦБ свали базовата лихва до 2.15%. Нашите очаквания са, че ЕЦБ ще приключи офанзивата на 1.75% по-късно през 2025 г.. През юни, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 49,5 б.т. /умерено повишение, много близко до еквилибриума на икономическата активност в Еврозоната/.

Инструменти с фиксирана доходност /Таблица –целени пазари, т.(5)& т.(6)/

От началото на годината, ставаме свидетели на огромни промени в глобалната икономика и политика. „Изключителността“ на Америка изглежда засегната в условията на политическа нестабилност идваща от Белия Дом, провокираща размисли за евентуално продължаване на забавянето на растежа на икономиката. Европа е на обратния полюс. Промяната на фискалната рамка в Германия /заявена от Фридрих Мерц/, в посока повече разходи за инфраструктура /€500 млрд. целеви фонд за следващите 12 години/, отбрана и сигурност, преформатира из основи представите на инвеститорите за ултра-консервативната икономическа политика на страната. В резултат на горното през първото тримесечие германските ДЦК бяха разпродадени безмилостно, регистрирайки най-лошият ден от 1990 г./обединението на Германия/. Ефектът на доминото се пренесе и в останалата част на Европа.

В началото на второто тримесечие, рисковете от разрастването на пожара в Близкия Изток, тарифната война и рецесията в САЩ бяха основните теми които тормозеха умовете на инвестиращите в дългови инструменти. След промяната на агресивния модел на водене на търговски преговори от екипа на Тръмп, фокусът се измести силно към т.нар. “Big Beautiful Bill” /законът който се очаква да прибави до 3 трлн.USD дълг към бюджетния дефицит на САЩ/. Финансовият министър Скот Бесент кометрира, че за тази година очаква 7% бюджетен дефицит, но той вероятно ще премине границата от 7.8-8%. В следствие на горното, кредитната агенция Moody’s намали рейтинга на САЩ до Aa1. Последваха сериозни разпродажби на щатски ДЦК и кривата на доходностите стана доста стръмна /yield curve steepened/.

Корпоративните облигации с инвестиционен рейтинг investment grade (IG) в САЩ и Европа отново стесниха спредовете спрямо еталонните ДЦК. За дълъг период от време през тримесечието, тяхното поведение дори беше по-устойчиво от това на ДЦК на САЩ. В тази среда, логично т.нар. облигации с висока доходност /high yield credit/ се представиха над всички останали класове дългови инструменти по брутна доходност /купон плюс ценова преоценка/.

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)/

Суровините се представиха разнопосочно през първите две тримесечия на 2025 г.

През Q1, индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира 3,4% повишение воден от стремителния ръст на ценните метали и в по-малка степен на индустриалните такива,. През второто тримесечие S&P GSCI се понижи с -4,4%. Компонентът енергетика показва сериозна слабост. Конфликтът в Близкия Изток ескалира напрежение, но интервенцията на САЩ предпази глобалните пазари от „петролен шок“. Притеснението за забавянето на глобалната икономика е водещият фактор който пресираща цената на черното злато трайно надолу. Индустриалните и скъпоценните метали отново бяха основните печеливши през Q2, но тяхното представяне се оказа недостатъчно и индексът регистрира -1.2% доходност към полугодieto.

Предвиждано развитие на ДФ „ПИБ Восток“ през второто полугодие на 2025 г.

Основни фактори

Бъдещите резултати на Договорния Фонд ще се влияят от следните фактори

/приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация към 30.06.2025 г./:

- Обезценката на USD спрямо кошницата от основни световни валути и по-специално EUR.. От началото на 2025г. Щатският долар се е обезценил с -13.85% спрямо Еврото.
Негативната доходност на ДФ ПФБК „Восток“ се дължи основно на тази обезценка.
- Тарифната политика на САЩ спрямо основните търговски партньори
- Доходността на ДЦК на САЩ и устойчивостта на държавния дълг
- Продължаването на развитието на новата индустриална революция AI /изкуствен интелект/
- Качеството на Финансовите отчети на структуроопределящите дружества /способността им да навигират в условията на тарифната-търговска война, нетни печалби, продажби, марджини, свободни парични потоци и др./
- Паричната политика на ФЕД
- Задържането на потребителската инфлация на по-високи от целевите за ЕЦБ и ФЕД стойности /текущо дефинирано около 2%/
- Паричната политика на ЕЦБ
- Охлаждането на скоростта с която се повишиха цените на редица финансови инструменти, листвани за търговия на капиталовите пазари /рекордна скорост на нарастване за последните 30 години!/.
- Възможното охлаждане на растежа на БВП в САЩ под 1,5% и влошаването на растежа в Еврозоната обратно към нулеви стойности до края на 2025.
- Изострянето на проблемите във веригите на доставки
- Продължаването на войната в Украйна

Перспективи за второто полугодие на 2025 г. и в средносрочен план

/Целеви пазари – САЩ и Европа/:

За да разберем логиката на събитията които се случиха през първото тримесечие на настоящата година трябва да се върнем към анализите и консенсусните прогнози в края на 2024 г. След две последователни години на разцвет, беше логично да се допусне, че победата на републиканците на изборите през ноември 2024 г. би продължила шампионската серия и т.нар. „изключителност“ на капиталовия и дългов пазари на САЩ. Същевременно политиката “America First” се очакваше да създаде проблеми в много части от глобалната икономика и по-специално в страните с огромни търговски излишъци спрямо САЩ. На пръв поглед това не би трябвало да тревожи инвеститорите особено много, но гореспоменатата политика се случва по-доста по-различен начин до момента. Агресия, хаос и непоследователност. Послания които надминават по неразбираемост тези от първия мандат на президента Тръмп. В тази ситуация Европа се ориентира правилно. Машабни планове за инфраструктура, отбрана, стимулиране на местното производство. Адекватно поведение на ЕЦБ.

На 2 април президента Тръмп обяви т.нар. политика за Тарифите спрямо търговските партньори на САЩ. Последвалата волатилност беше овладяна до края на първото полугодие, защото анализът на поведенческите модели на Тръмп показва повтораемост. Авторитетът на президента като добър „търговец“ е нисък, но

ливъриджът на САЩ като най-важният пазар в света остава непокътнат. Горните фактори поставят Америка в т.нар. „изключителна-доминантна позиция“ и очакваният процент на провали за САЩ в търговката война се очаква да бъде нисък. В резултат на горното, S&P500 и NASDAQ се възстановиха напълно от мечия пазар в началото на второто тримесечие.

Според нас, темпото на нарастване на котировките е неустойчиво /скоростта е на изменението им при пределно ниска волатилност е най-високата наблюдавана за последните 30 години/.

Мултиплите в края на полугодия отново се повишиха /макар и на по-ниски нива от тези през първото тримесечие/, все още не сме наясно какъв ще бъде истинският ефект от тарифната война /защото първите мащабни резултати ще се появят през третото тримесечие и с хоризонт 6 месеца/, лихвената политика на ФЕД може да се помени, ако се появи „тарифна“ инфлация.

ПФБК АМ смята, че ни предстои умерена корекция при акциите или няколко-месечно движение настрани.

VIX е на много ниски нива /инвеститорите са със силно притъпено усещане за риск/, мултиплите са изобилни, не знаем какво ще се случи на първи август /отложената от Тръмп крайна дата за постигане на двустранни търговски споразумения на останалия свят със САЩ/.

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 очакваме еквивалентно позитивно развитие до края на годината. /очакваме 7-10% 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: индустриалните производства и конгломерати и финансовите институции.
- Цените на ДЦК на САЩ ще останат нестабилни. Очакваме дългата част на кривата /срочности над 10-12 години/ да остане под натиск за продажби, а късата част /срочности до 3 години/ да бъде фаворитизирана от инвеститорите. От изключителна важност за пазара на ДЦК в САЩ и света е реализацията на т.нар. „the Big Beautiful Bill“ /новоприетият закон за данъчната политика, тарифната политика, военните разходи, медицинските услуги и др./. Важен е и емисионният календар на Финансовото министерство на САЩ. В условията на очакван бюджетен дефицит от 7–7.5% /за 2025г./ обемът на новите емисии за тази и следващата години едва ли ще бъде редуциран съществено.
- Цените на корпоративните облигации с инвестиционен кредитен рейтинг ще се повишат повече от тези на ДЦК и ще останат на рекордно тесен спред
- Повишението на цените на облигациите с висока доходност ще доминира инструментите с фиксирана доходност
- Предвид новите реалности с държавния дълг на САЩ, новоприетият ключов закон за данъчните облекчения, облагането и тарифната политика, очакваме променената от началото на годината FX среда /EUR/USD в рейнджа 1.09 – 1.20/ да се възприеме от пазарите като „**НОВОТО FX НОРМАЛНО**“, заменяйки старият рейндж в който оперирахме четири последователни години /1,0832 средно за последните 4 години/.

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 31.12.2024 г.	Брой емитирани дялове	Брой обратно изкупени дялове	Брой дялове към 30.06.2025 г.
1 420 854.5004	123 830.0956	61 288.216	1 177 431.71

Към 30.06.2025 г. Собственият капитал на Фонда възлиза на **690 580.19** лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

към 30.06.2025 г.

	(лева)
Емитирани дялове (01.01.2025 г. -30.06.2025 г.)	123 830.0956
Обратно изкупени дялове (01.01.2025 г. -30.06.2025 г.)	61 288.216
Основен капитал	1 483 396.40
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на дялове	(341 481.87)
Непокрита загуба	(794 287.64)
Неразпределена печалба	387 413.67
Финансов резултат за периода	(44 460.37)
Общо собствен капитал	690 580.19

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

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 30.06.2025 г.		към 31.12.2024 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	140.57	10.49%	148.83	11.11%
Задължения към УД	1 124.53	83.91%	1 190.96	88.89%
Данъчни задължения	75.00	5.60%	-	-
Общо пасиви	1 340.10	100.00%	1 339.79	100.00%

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

Актив	Стойност (лева)	% от актива	Стойност (лева)	% от актива
	към 30.06.2025 г.		към 31.12.2024 г.	
Вземания				
Вземания свързани с дивиденди	248.74	0.04%	424.61	0.06%
Общо вземания	248.74	0.04%	424.61	0.06%

IV.2 Извършени разходи през периода 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г.

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи	601 790.98
Разходи, свързани с валутни операции	166 570.37
Други финансови разходи	506.58
Разходи за външни услуги, вкл.	9 861.34
разходи за управление	6 857.51
разходи за обслужване на банката депозитар	857.07
такси КФН	600.00
разходи ЦД	444.00
разходи за брокерски комисионни	102.76
разходи за одит	1 000.00
Общо разходи	778 729.27

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 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г.

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	629 111.01
Приходи от дивиденди	1 912.66
Приходи свързани с валутни операции	103 245.23
Общо приходи	734 268.90

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: 28.07.2025 г.

Любомир Янков
Прокурист

Николай Костов
Изпълнителен Директор