

Рали при американските акции

Основните борсови индекси в САЩ реализираха едно от най-рязките възстановявания в историята, заличавайки спадовете от март и достигайки нови върхове. Инвеститорите реагираха положително на прекратяването на военните действия между Иран и САЩ/Израел, като до голяма степен пренебрегнаха факта, че Ормузкия пролив остава на практика затворен. Пазарите в Европа и Азия нарастват по-умерено, което отразява по-високата им зависимост от внос на енергийни ресурси.

В същото време недостигът на петрол, оценяван на около 15% от глобалното търсене, продължава да оказва сериозен натиск върху световната икономика и създава риск от рецесия. Дори при незабавно отваряне на пролива, дисбалансът на физическия пазар няма да се коригира бързо. Плаващите запаси вече са изчерпани, а недостигът се компенсира чрез търговските запаси на сушата и стратегическите петролни резерви.

Големи инвестиционни банки посочват средата на май или началото на юни като момент, в който запасите ще достигнат оперативния си минимум, като предходните очаквания бяха за края на април. Това означава, че след този момент пазарът ще може да се балансира единствено чрез свиване на търсенето – процес, който изисква значително по-високи цени.

Към момента пазарите по-скоро изключват сценарий на продължително затворен пролив, който да доведе до устойчив дефицит. Логиката е, че подобно развитие би нанесло щети на всички страни, включително и на Иран. Въпреки това недостигът ще се прояви дори при бързо възстановяване на потоците, което ще поддържа натиск за по-високи цени на физическия петролен пазар. Това вероятно ще доведе до краткосрочен натиск върху акциите, особено на фона на текущите им „прекупени“ нива. В по-дългосрочен план обаче възходящият тренд може да се запази поне до изборите в САЩ, или по-вероятно до края на лятото, когато ще стане по-ясна политическата динамика.

От страна на централните банки преобладава подходът на изчакване, като лихвените проценти остават до голяма степен без промяна. По-нататъшните решения ще зависят от развитието на енергийната криза. Монетарната политика има ограничени инструменти за директно въздействие върху пазарите на петрол и газ, но същевременно рискът от стагфлация представлява сериозно предизвикателство. В нормални условия инфлацията и безработицата се движат в противоположни посоки, което позволява на централните банки да балансират чрез промени в лихвите. При стагфлация обаче икономическият растеж се забавя или свива, безработицата расте, а инфлацията остава висока – ситуация, при която всяко решение носи значителна социална цена.

Историческият опит от 70-те и 80-те години подсказва, че при продължителен енергиен шок централните банки по-скоро ще бъдат принудени да затегнат паричната политика и да повишат лихвите, за да ограничат инфлационните очаквания. В противен случай съществува риск те да се закрепят трайно в икономиката, което би довело до инфлационна спирала и необходимост от още по-рестриктивни мерки.

В същото време политическият натиск срещу повишаването на лихвите вероятно ще бъде значителен. Ако бъде следван по-политически зависим курс на паричната политика, рискът от ускоряване на инфлацията и спад в инструментите с фиксиран доход до края на годината остава висок. Динамиката при дългосрочните доходности ще бъде ключова за представянето на технологичния сектор, като по-рязкото им покачване може да доведе до корекция в този сегмент.

На този фон представянето на нашите фондове от началото на годината остава силно, макар и волатилно предвид на пазарните сътресения. За периода Януари-Април 2026 ДФ Скай Глобал реализира най-висока доходност в България измежду активно управляваните договорни фондове, инвестиращи в акции (по данни на БАУД). От началото на годината (1 януари – 30 април) представянето на фондовете, управлявани от УД Скай Асет Мениджмънт са както следва:

ДФ Скай Глобал: +15.2%

ДФ Скай Нови Акции: +9.6%

ДФ Финанси: +4.7%

Красимир Йорданов,
Портфолио Мениджър,
Скай Управление на Активи

ДОГОВОРЕН ФОНД СКАЙ НОВИ АКЦИИ

www.skyfunds.bg

Основна информация

UCITS съвместим:	Да
Валута:	BGN
Начална дата:	22/05/2006
Дялове клас А:	Код ISIN BG9000012062
Дялове клас В:	Код ISIN BG9000016097
Такса емитиране:	
Дялове клас А:	
За суми до 10 225.84 евро, вкл.	1.5%
от 10 225.84 евро до 153 387.56 евро, вкл.	1.0%
над 153 387.56 евро	0.75%
Дялове клас В:	Без такса
Такса за обратно изкупуване:	
Дялове клас А:	Без такса
Дялове клас В:	2.0% при прекратен инвест. схема тип В
Надбавка за дялове клас В	0.5% при изпълнен инвест. схема тип В
Такса управление:	3.0%
Доход:	Реинвестира се
Изчисляване на НСА:	Ежедневно

Посочените по-горе такси се използват за покриване на административните разходи на Фонда, включително разходите за маркетинг и предлагане на дяловете му. Тези разходи водят до намаляване на потенциалния ръст на инвестицията. Информация за актуалните такси може да се получи от Проспекта, в офисите, където се предлагат и изкупуват обратно дялове на Фонда, или от финансов консултант.

Договорен фонд Скай Нови Акции е активно управляван фонд с фокус в компании с перспектива за растеж от Централна и Източна Европа. Фондът инвестира преимуществено в акции на компании от Турция, Румъния, България, Словения, Хърватска и Сърбия. За постигането на инвестиционните цели и реализиране на капиталова доходност, част от активите могат да бъдат инвестирани в деривативни финансови инструменти.

Фондът има два класа дялове – Клас А и Клас В. Правата на инвеститорите и по двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове.

Притежаването на дялове клас В дава възможност на инвеститорите да изпълнят Инвестиционна схема тип В и да получат надбавка при обратно изкупуване в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на дял.

Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество.

Информация за допълнителните условия на инвестицията в дялове Клас В се съдържа в Проспекта на Фонда.

Стандартно отклонение 1 година

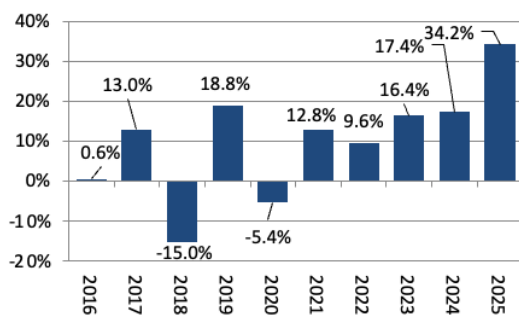
11.64 %

Стандартното отклонение е измерено на седмична база за последните 52 седмици. Стандартното отклонение (волатилност) е мярка за измерване на изменението на цената на даден финансов актив за определен период от време. То посочва нивото на риск свързано с промените в цената на финансовия актив. Високата волатилност - означава по-големи промени в цената, което може да означава по-висок риск и по-висока потенциална възвръщаемост. Ниската волатилност - означава по-малки промени в цената, което може да означава по-нисък риск и по-ниска потенциална възвръщаемост.

Представяне на фонда

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвращаемост

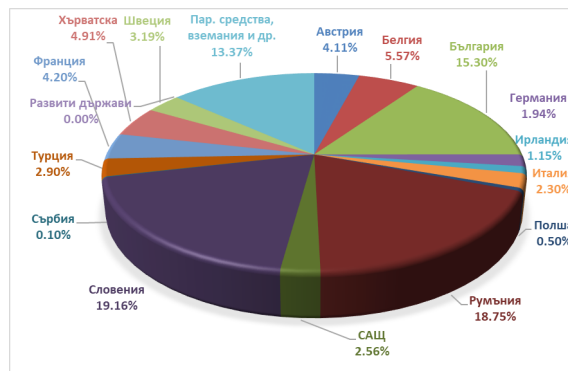
Доходност по години



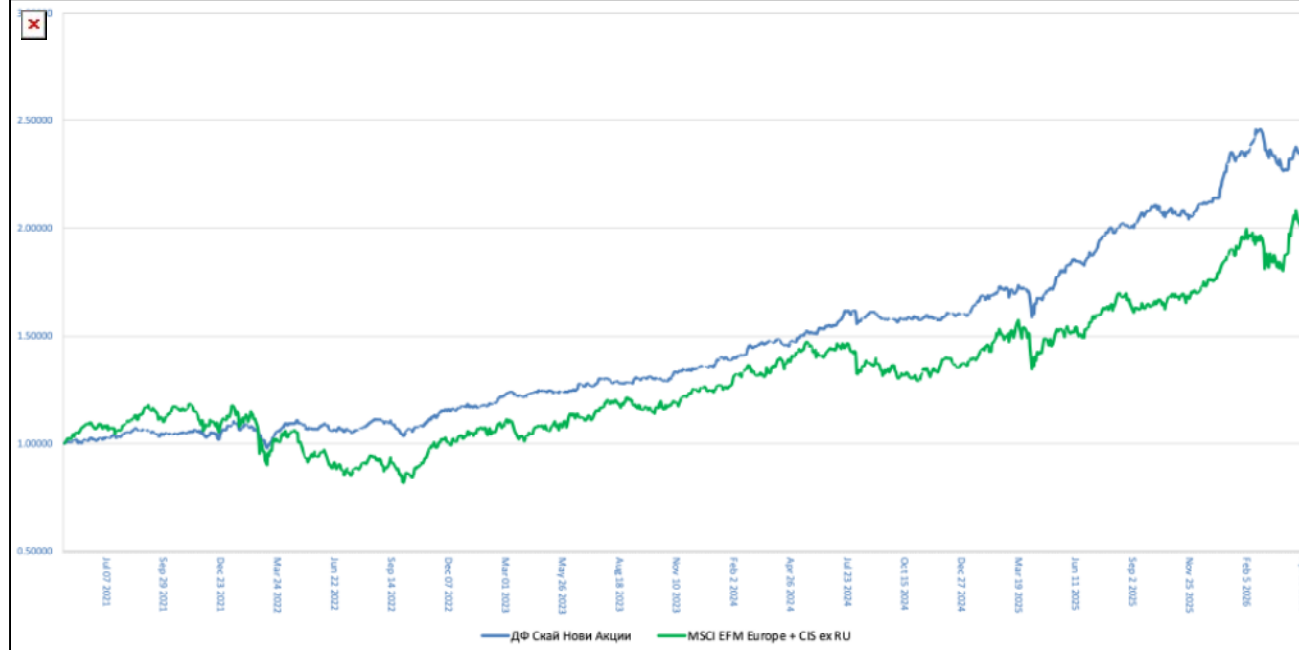
Графиката представя процентното изменение на нетната стойност на активите на дял, с включени текущи разходи за съответната година. Таксите за емитиране и обратно изкупуване на дялове не са взети предвид.

Източник: Скай управление на активи

Структура на портфейла, разпределение на активите



Източник: Скай управление на активи

Движение на фонда спрямо информативния бенчмарк в евро за последните 5 години (30.04.2021 – 30.04.2026)


В проспекта на Фонда не е заложен еталон за сравнение на резултатите от представянето. Фондът не следва, не възпроизвежда и не цели постигането на доходност на определен индекс или друг показател. Графиката има за цел да визуализира представянето на фонда и е с илюстративен характер. Информативният бенчмарк представлява промяната във възвращаемостта на MSCI EFM Europe + CIS ex RU индекса от семейството на MSCI.

Източник: Скай управление на активи. Данните, обработени за целите на горната графика, са публично достъпни на www.bse-sofia.bg, www.msci.com.

Представяне на фонда по периоди и изменение на индексите в местна валута

Доходност за периода	От началото на годината	1 месец	3 месеца	1 година	3 години
SOFIX	6.10%	0.56%	-10.76%	38.53%	102.14%
CROBEX	4.69%	6.39%	1.31%	22.55%	81.02%
BELEX 15	-3.67%	0.13%	-3.92%	7.53%	35.81%
BET-XT	15.31%	1.66%	3.22%	65.20%	127.17%
ISE 100	28.25%	12.91%	4.37%	59.09%	212.75%
MSCI EFM Europe + CIS ex RU	11.77%	7.50%	1.11%	35.03%	84.91%
ДФ Скай Нови Акции	9.6 %	3.67%	-0.19%	37.17%	89.64%
Средно аритметично за индексите	10.41%	4.86%	-0.78%	37.99%	107.30%

Източник: Скай управление на активи. Данните, обработени за целите на горната таблица, са публично достъпни на www.bse-sofia.bg, www.zse.hr, www.bvb.ro, www.investing.com, www.belex.rs.

Промяната на индексите е в местна валута. До голяма степен именно поради значителния спад на някои валути към еврото се дължи и разминаването между представянето на фонда и индексите, измерени в местна валута.

ДОГОВОРЕН ФОНД СКАЙ ГЛОБАЛ

www.skyfunds.bg

Основна информация

UCITS съвместим:	Да
Валута:	EUR
Начална дата:	03.05.2010
Код ISIN	BG9000003103
Такса емитиране:	
за суми до 250 000 евро вкл.	1.75%
за суми над 250 000 евро	0.50%
Такса за обратно изкупуване:	0.25%
Такса управление:	2.0%
Доход:	Реинвестира се
Изчисляване на НСА:	вторник и четвъртък

Посочените по-горе такси се използват за покриване на административните разходи на Фонда, включително разходите за маркетинг и предлагане на дяловете му. Тези разходи водят до намаляване на потенциалния ръст на инвестицията. Информация за актуалните такси може да се получи от Проспекта, в офисите, където се предлагат и изкупуват обратно дялове на Фонда, или от финансов консултант.

Договорен фонд Скай Глобал е активно управляван фонд за тематично инвестиране, който се фокусира върху глобалния пазар на акции и борсово търгуеми фондове (ETFs). Фондът инвестира както на развити, така и на развиващи се пазари, прилагайки подход, основан на специфични теми, тенденции или макроидеи, които имат потенциал да определят бъдещото пазарно представяне. Чрез регионална диверсификация и такава по страни и сектори, фондът разпределя риска като се стреми да постигне по-висока доходност чрез експозиция към бързо растящи региони, сектори и компании. Инвестициите в борсово търгувани фондове - ETFs са с фокус върху развиващите се пазари от Азия, Африка и Латинска Америка. Начинът на подбиране на съответния борсово търгуван фонд или колективна инвестиционна схема (КИС) се основава на следния основен принцип: с предимство са ETFs и други КИС, които се търгуват на регулиран пазар и инвестиционният им фокус съответства на политиката на Фонда. За постигането на инвестиционните цели и реализиране на капиталова доходност, част от активите могат да бъдат инвестирани в деривативни финансови инструменти.

Стандартно отклонение 1 година

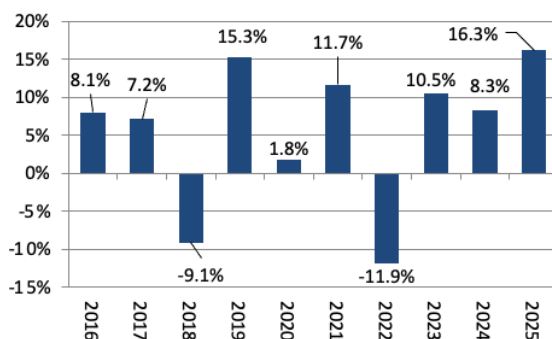
13.28 %

Стандартното отклонение е измерено на седмична база за последните 52 седмици. Стандартното отклонение (волатилност) е мярка за измерване на изменението на цената на даден финансов актив за определен период от време. То посочва нивото на риск, свързано с промените в цената на финансовия актив. Високата волатилност - означава по-големи промени в цената, което може да означава по-висок риск и по-висока потенциална възвръщаемост. Ниската волатилност - означава по-малки промени в цената, което може да означава по-нисък риск и по-ниска потенциална възвръщаемост.

Представяне на фонда

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвращаемост

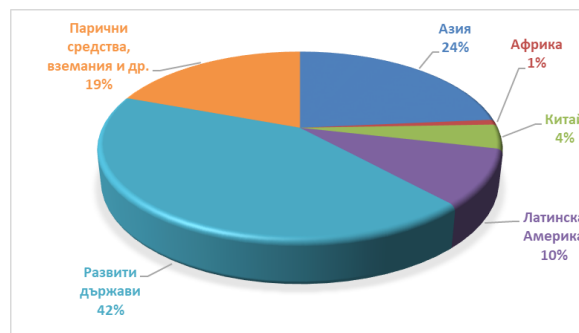
Доходност по години



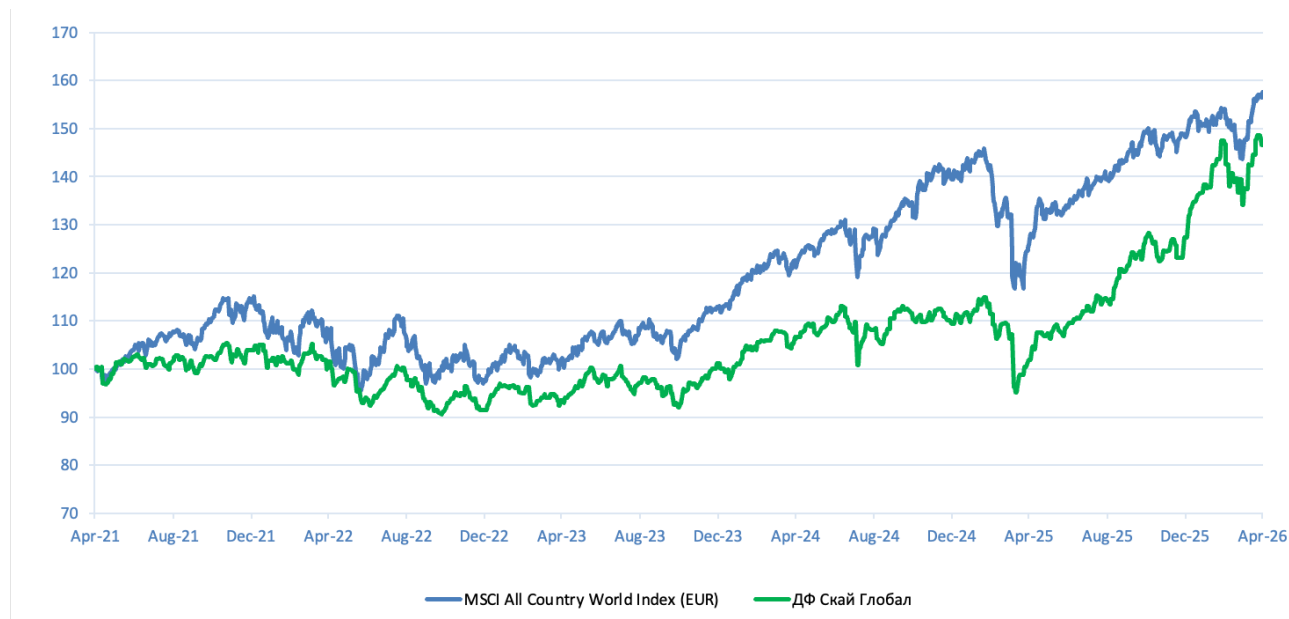
Графиката представя процентното изменение на нетната стойност на активите на дял, с включени текущи разходи за съответната година. Таксите за емитиране и обратно изкупуване на дялове не са взети предвид.

Източник: Скай управление на активи

Структура на портфейла, разпределение на активите



Източник: Скай управление на активи

Движение на ДФ Скай Глобал спрямо MSCI World Index, за последните 5 години (30.04.2021 – 30.04.2026)


В проспекта на Фонда не е заложен еталон за сравнение на резултатите от представянето. Фондът не следва, не възпроизвежда и не цели постигането на доходност на определен индекс или друг показател. Графиката има за цел да визуализира представянето на фонда и е с илюстративен характер.

Източник: Скай управление на активи. Данните, обработени за целите на горната графика, са публично достъпни на www.investing.com и www.msci.com

Представяне на фонда по периоди

Доходност за периода	От началото на годината	1 месец	3 месеца	1 година	3 години
ДФ Скай Глобал	15.20%	9.26%	5.99%	43.86%	56.85%
MSCI All Country World Index (EUR)	6.28%	8.07%	4.60%	25.22%	54.76%

Източник: Скай управление на активи. Данните, обработени за целите на горната таблица са публично достъпни на www.investing.com и www.msci.com.

ДОГОВОРЕН ФОНД СКАЙ ФИНАНСИ

www.skyfunds.bg

Основна информация

UCITS съвместим:	Да
Валута:	BGN
Начална дата:	02/05/2007
Дялове клас А	Код ISIN BG9000005074
Дялове клас В	Код ISIN BG9000015099
Такса емитиране:	
Дялове клас А:	
За суми 10 225.84 евро, вкл.	1.5%
от 10 225.84 евро до 153 387.56 евро, вкл.	1.0%
над 153 387.56 евро	0.75%
Дялове клас В:	Без такса
Такса за обратно изкупуване:	
Дялове клас А:	Без такса
Дялове клас В:	2.0% при прекратен инвест. схема тип В
Надбавка за дялове клас В	0.5% при изпълнен инвест. схема тип В
Такса управление:	3.0%
Доход:	Реинвестира се
Изчисляване на НСА:	Ежедневно

Посочените по-горе такси се използват за покриване на административните разходи на Фонда, включително разходите за маркетинг и предлагане на дяловете му. Тези разходи водят до намаляване на потенциалния ръст на инвестицията. Информация за актуалните такси може да се получи от Проспекта, в офисите, където се предлагат и изкупуват обратно дялове на Фонда, или от финансов консултант.

Договорен фонд Скай Финанси е активно управляван фонд, който инвестира преимуществено в акции на европейски банки и финансови компании. В портфейла на фонда са включени предимно акции на европейски банки и застрахователни компании, които развиват дейността си не само в Европа, а и на развиващите се пазари и значима част от дейността им се реализира от тези пазари. За постигането на инвестиционните цели и реализиране на капиталова доходност, част от активите могат да бъдат инвестирани в деривативни финансови инструменти.

Фондът има два класа дялове – Клас А и Клас В. Правата на инвеститорите и по двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Портфейлът от акции и други финансови активи на Фонда е един и общ за двата класа дялове.

Притежаването на дялове клас В дава възможност на инвеститорите да изпълнят Инвестиционна схема тип В и да получат надбавка при обратно изкупуване в размер на 0.5% от нетната стойност на активите на дял. Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество.

Информация за допълнителните условия на инвестицията в дялове Клас В се съдържа в Проспекта на Фонда.

Стандартно отклонение за 1 година 14.1 %

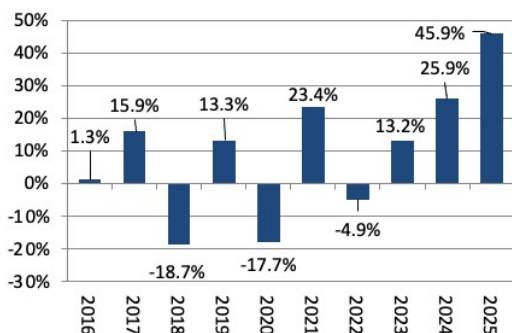
Стандартното отклонение е измерено на седмична база за последните 52 седмици. Стандартното отклонение (волатилност) е мярка за измерване на изменението на цената на даден финансов актив за определен период от време. То посочва нивото на риск, свързано с промените в цената на финансовия актив. Високата волатилност - означава по-големи промени в цената, което може да означава по-висок риск и по-висока потенциална възвръщаемост. Ниската волатилност - означава по-малки промени в цената, което може да означава по-нисък риск и по-ниска потенциална възвръщаемост.

Източник: Скай управление на активи

Представяне на фонда

Постигнатите резултати от минали периоди не предвиждат бъдеща възвращаемост

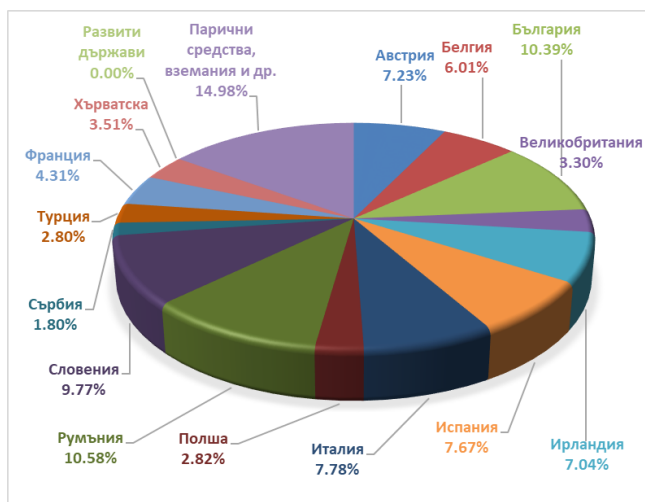
Доходност по години



Графиката представя процентното изменение на нетната стойност на активите на дял, с включени текущи разходи за съответната година. Таксите за емитиране и обратно изкупуване на дялове не са взети предвид.

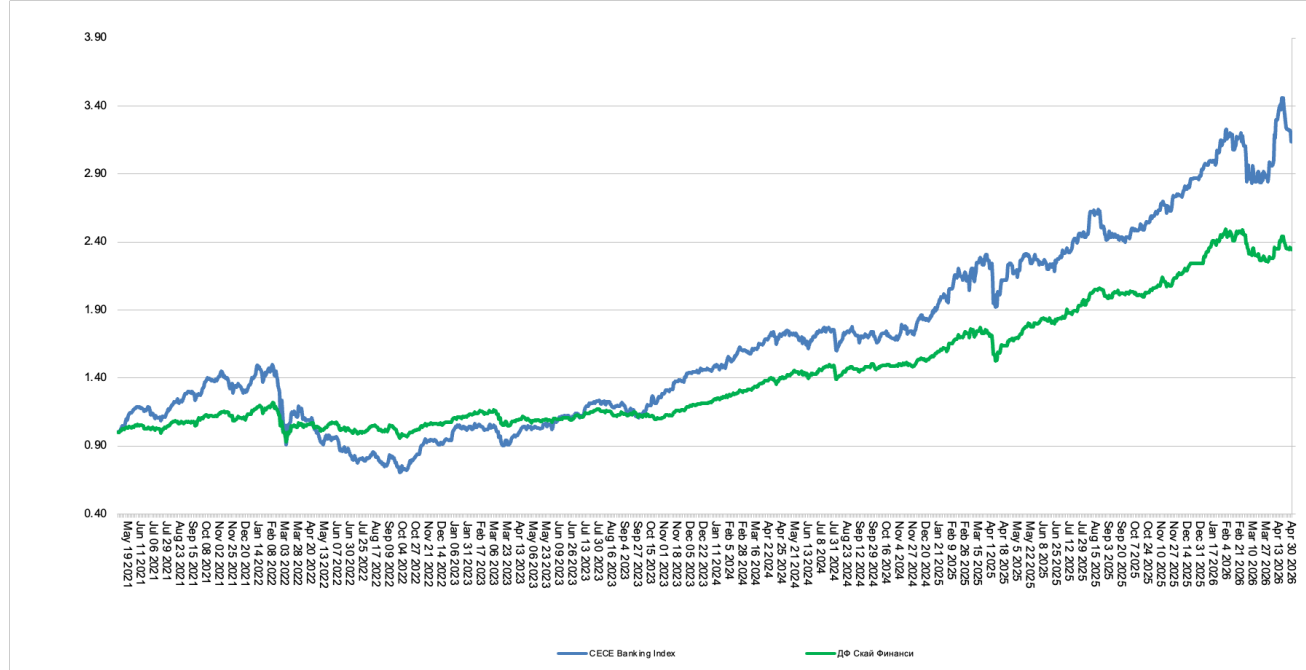
Източник: Скай управление на активи

Структура на портфейла, разпределение на активите



Източник: Скай управление на активи

Представяне на индекса CECE BNK (презентиращ банки от Източна Европа), съчетан с движението на ДФ Скай Финанси, за последните 5 години (30.04.2021 – 30.04.2026)



В проспекта на Фонда не е заложен еталон за сравнение на резултатите от представянето. Фондът не следва, не възпроизвежда и не цели постигането на доходност на определен индекс или друг показател. Графиката има за цел да визуализира представянето на фонда и е с илюстративен характер.

Източник: Скай управление на активи. Данните, обработени за целите на горната графика, са публично достъпни на www.wienerbourse.at.

Представяне на фонда по периоди

Доходност за периода	От началото на годината	1 месец	3 месеца	1 година	3 години
ДФ Скай Финанси	4.74%	3.71%	-4.37%	40.08%	114.53%
CECE Banking Financial Index	8.83%	8.62%	-0.03%	44.95%	202.78%

Източник: Скай управление на активи. Данните, обработени за целите на горните таблици, са публично достъпни на www.wienerbourse.at.

Настоящият бюлетин е маркетингов материал и е с информационна цел. Разглежда се и се разпространява като един общ документ. Той не представлява инвестиционна консултация, съвет, инвестиционно проучване или препоръка за инвестиране и не следва да се тълкува като такава. Информацията е валидна към датата на издаване на маркетинговия материал и може да се промени в бъдеще. Инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на договорния фонд и доходът от тях може да се понижат. Печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят целия размер на инвестициите си. Препоръчително е инвеститорите да се запознаят със спецификата на финансовите инструменти, в които желаят да инвестират и да преценят до колко те са подходящи за изпълнение на техните инвестиционни цели и склонност към риск, преди вземане на инвестиционно решение.

Инвестициите в договорни фондове не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или друг вид гаранция. Предишните резултати от дейността на фондовете нямат по необходимост връзка с бъдещите такива. Моля, запознайте се с Основния информационен документ и Проспекта, преди да инвестирате. Проспектът, Основният информационен документ и правилата на организираният и управлявани от УД „Скай управление на активи“ АД договорни фондове, както и друга информация са достъпни на български език в офиса и на интернет страницата на дружеството www.skyfunds.bg. При поискване, можете да получите хартиено копие на тези документи безплатно в офисите на „Скай управление на активи“ АД в рамките на обичайното работно време с клиенти. Пълна и най-актуална информация относно предлаганите от „Скай управление на активи“ АД фондове може да намерите на www.skyfunds.bg в секция „Управление на активи“, „Фондове“. Резюме на правата на притежателите на дялове издадени от фондовете, управлявани от „Скай управление на активи“ АД е достъпно в секция „Документи“.

Този документ не може да бъде копиран, възпроизвеждан или разпространяван, изцяло или частично, без предварителното писмено разрешение на УД „Скай управление на активи“ АД. Информацията в този документ подлежи на промяна без предизвестие. Освен ако не е посочено друго, датата на информацията е посочена в началото на документа.