Между AI оптимизма и пазарния скептицизъм

През октомври пазарите на акции бяха подложени на разпродажби като натискът дойде от сегмента на хайпърскейлърите като Майкрософт, Амазон, Гугъл и Мета. След като тези компании публикуваха тримесечни отчети, комуникацията с инвеститорите даде да се разбере, че капиталовите им инвестиции в изкуствен интелект ще продължат да са силни, тъй като при част от тях стария (legacy) бизнес е под натиск от новите технологии на изкуствения интелект. Същевременно приходите им, свързани с inference и облачни услуги от AI бележи рекордни ръстове и за да може тези компании да устоят на конкуретния натиск, обезателно трябва да инвестират в AI инфраструктура.

Инвеститорите обаче реагираха скептично, заради опасения дали ръстът на приходите и печалбите от бизнеса свързан с AI ще са достатъчни, за да оправдаят трилионите планирани инвестиции. И акциите на хайпърскейлърите бяха подложени на разпродажби, което потопи основните индекси.

Сентиментът рязко се промени след като Демократическата партия убедително спечели междинните избори в началото на ноември, вземайки и двете камари на Конгреса. Това породи опасения за рисковете при инвестициите в дата центрове, тъй като сред демократите има повече представители, които настояват за ограничение на новите проекти. Строителството на центрове за данни все по-често среща обществена съпротива в САЩ. Причините са нарастващите цени на електроенергията, натоварването на електропреносната мрежа и огромното потребление на вода за охлаждане.

В резултат акциите на технологичните гиганти, които инвестират огромни суми в AI инфраструктура като Microsoft, Google, Amazon и Meta поскъпнаха след изборните резултати. В същото време компаниите, които доставят тази инфраструктура, като Nvidia, Micron и CoreWeave, поевтиняха. Тъй като първата група има значително по-голяма тежест в борсовите индекси, крайният резултат беше силен ръст на пазара.

Още през лятото намалихме чувствително експозицията към акциите, свързани с AI инфраструктура поради опасения за финансирането на изграждането на дата центрове и потенциалния енергиен bottleneck, пред който ще са изправени новите проекти. Освен това ангажиментите за изчислителна мощ и облачни услуги от frontier labs – OpenAI и Anthropic – от няколко тримесечия показаха тренд на забавяне, което повдига въпросителни относно търсенето на AI инфраструктура отвъд текущия pipeline от дата центрове.

Забавяне на строителството на дата центрове за AI неминуемо ще забави и дори ще вкара щатската икономика в рецесия. Което в крайна сметка ще удари по бизнеса на всички.

Засега оставаме дефанзивно позиционирани с повече кеш в портфейлите и хеджирайки част от бета експозицията към пазарния риск на фондовете.

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.

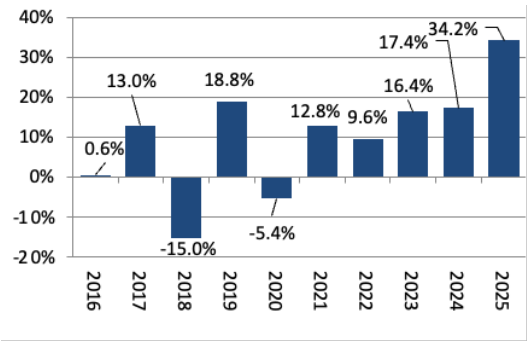
Стандартно отклонение 1 година	**10.71 %**

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

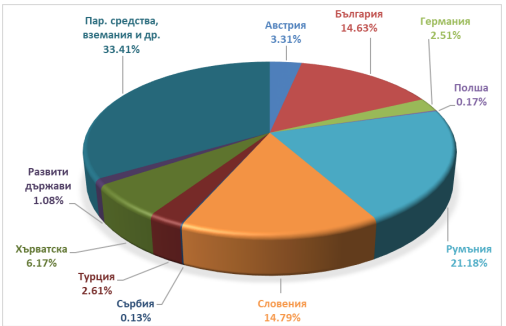
Доходност по години



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.

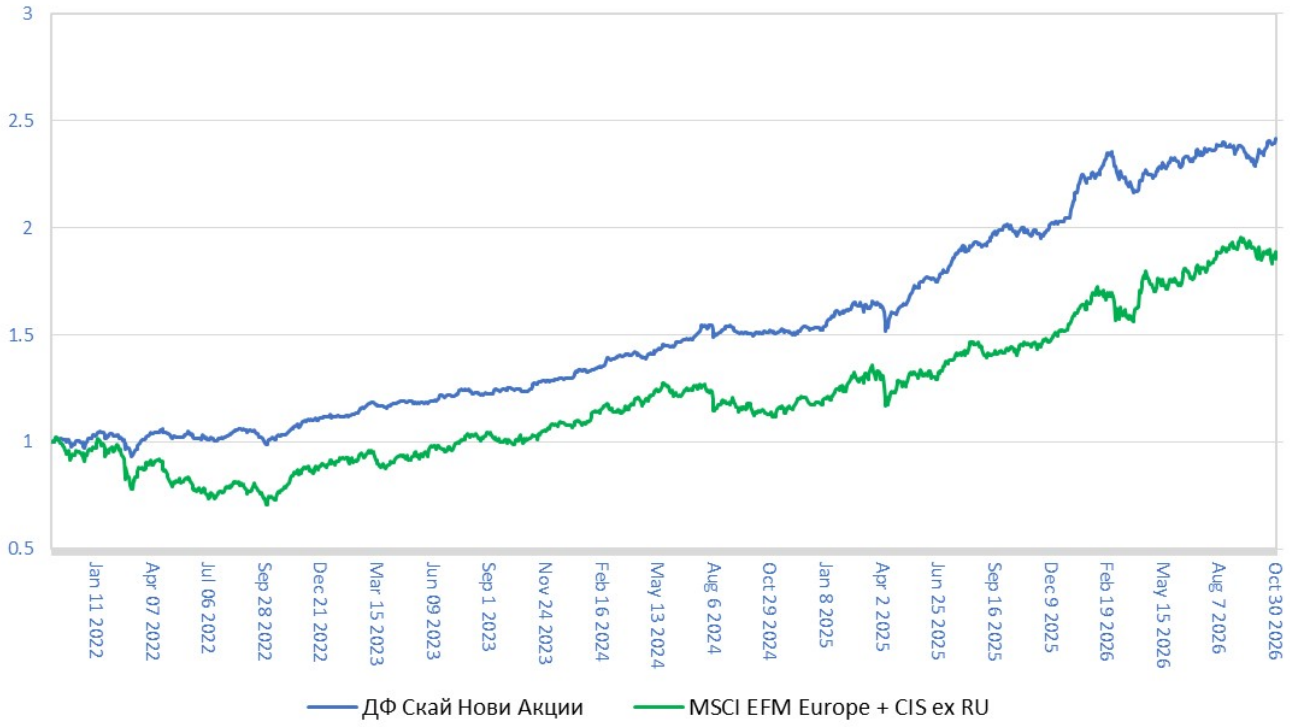
Източник: Скай управление на активи

Структура на портфейла, разпределение на активите



Източник: Скай управление на активи

Движение на фонда спрямо информативния бенчмарк в евро за последните 5 години (31.10.2021 – 30.10.2026)



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	83.36%	43.63%	63.35%	98.71%	183.86%
CROBEX	15.91%	0.97%	1.12%	17.20%	89.01%
BELEX 15	8.22%	0.73%	13.28%	11.13%	57.56%
BET-XT	43.25%	12.68%	-2.24%	56.08%	146.07%
ISE 100	-4.46%	-9.94%	-20.05%	-1.93%	43.19%
MSCI EFM Europe + CIS ex RU	21.61%	-2.29%	-0.23%	27.39%	82.66%
ДФ Скай Нови Акции	17.75%	4.98%	1.82%	21.33%	93.81%
Средно аритметично за индексите	27.98%	7.63%	9.20%	34.76%	100.39%

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.

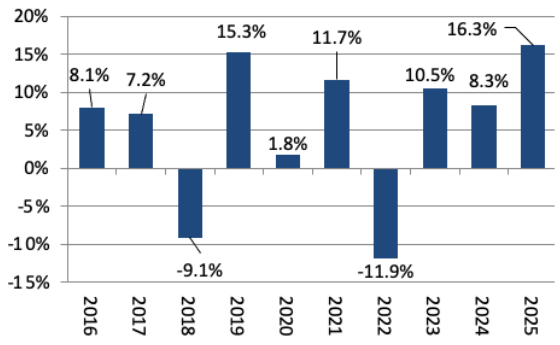
Стандартно отклонение 1 година	**16.69 %**

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

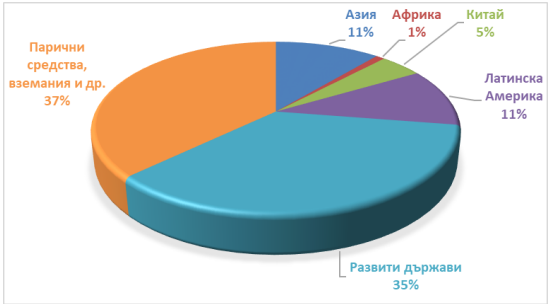
Доходност по години



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.

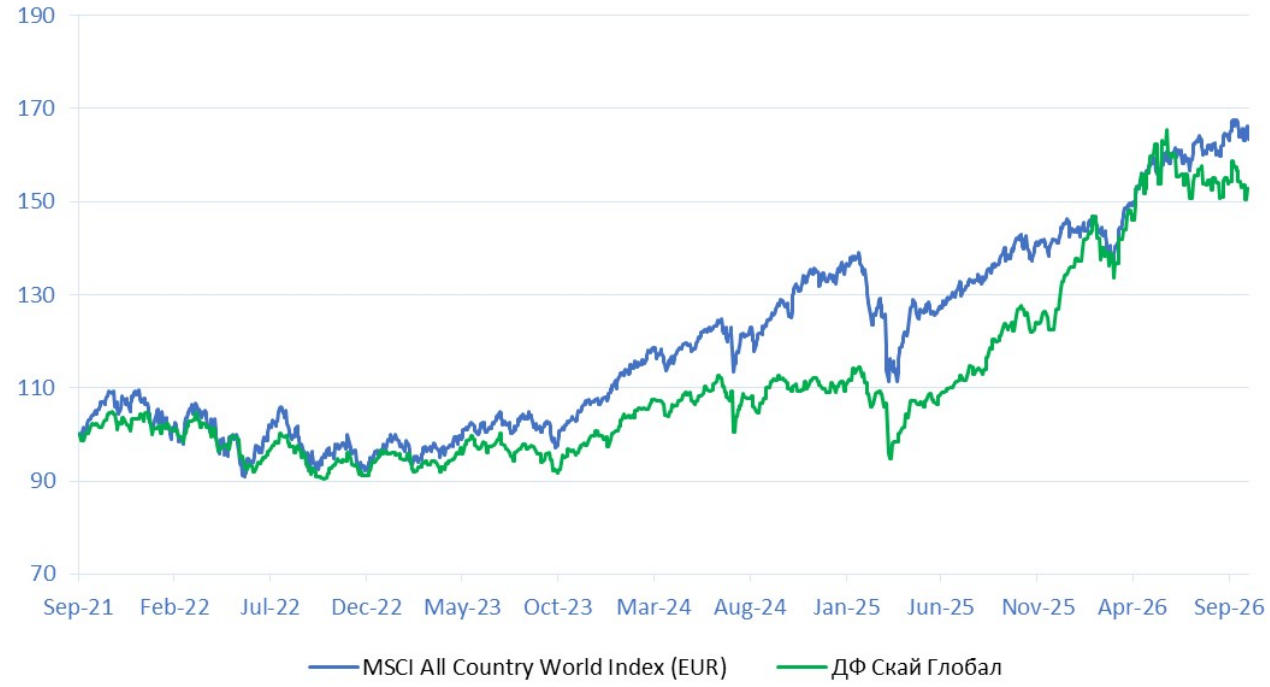
Източник: Скай управление на активи

Структура на портфейла, разпределение на активите



Източник: Скай управление на активи

Движение на ДФ Скай Глобал спрямо MSCI World Index, за последните 5 години (31.10.2021 – 30.10.2026)



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	20.43%	-1.01%	1.32%	20.33%	66.63%
MSCI All Country World Index (EUR)	15.67%	0.03%	2.61%	14.63%	65.91%

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	**13.4 %**

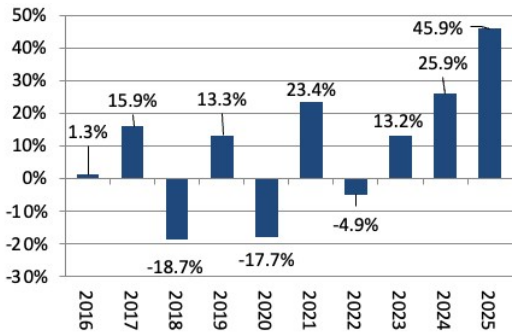
Стандартното отклонение е измерено на седмична база за последните 52 седмици. Стандартното отклонение (волатилност) е мярка за измерване на изменението на цената на даден финансов актив за определен период от време. То посочва нивото на риск, свързано с промените в цената на финансовия актив. Високата 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

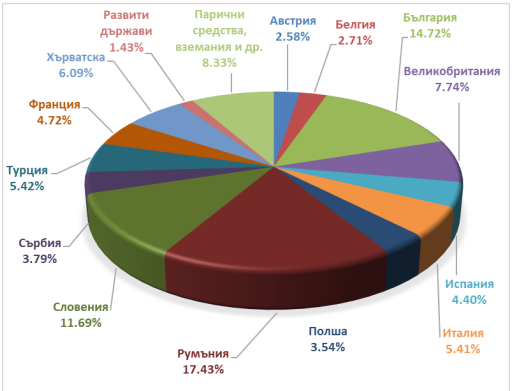
Доходност по години



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.

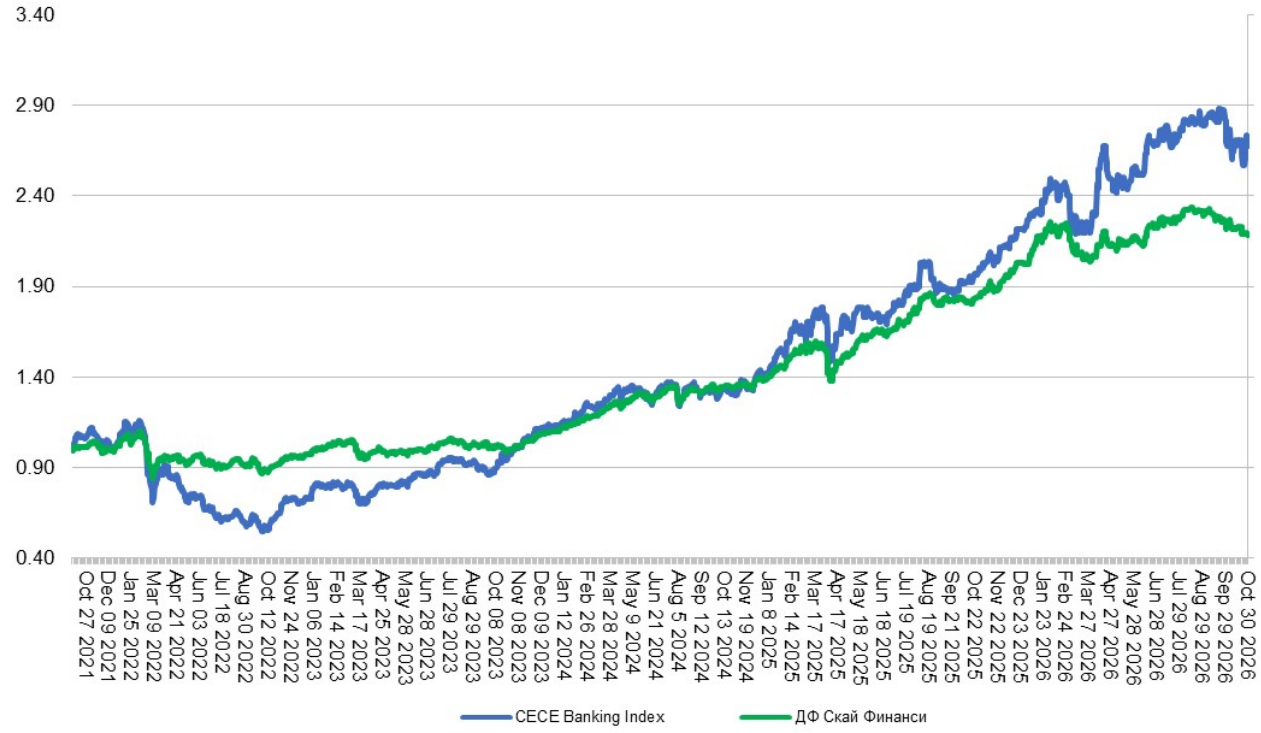
Източник: Скай управление на активи

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 (31.10.2021 – 30.10.2026)



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.wienerborse.at .

Представяне на фонда по периоди

Доходност за периода	От началото на годината	1 месец	3 месеца	1 година	3 години
ДФ Скай Финанси	7.93%	-2.76%	-4.59%	17.25%	118.09%
CECE Banking Financial Index	20.00%	-4.96%	-3.06%	33.68%	169.29%

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