

ПИБ Авангард

октомври 2022 г.

Данни към 31 октомври 2022

НСА	
НСА	1 809 683 лв
НСА/дял	0,4556 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,76%
Годишна (YoY)*	-12,17%
От началото на 2022 (Ytd)*	-12,68%
От създаването (анюализирано)	-5,12%
Стандартно отклонение*	12,02%

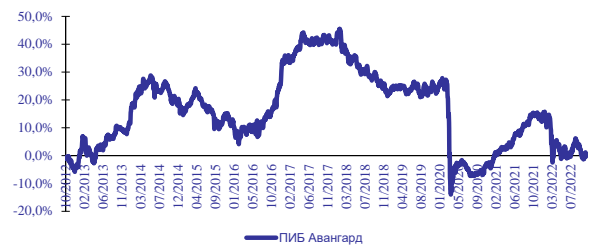
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ АД ОБЛИГАЦИИ	5,52%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	3,31%
MICROSOFT CORP	3,03%
APPLE INC	3,00%
NOKIA OYJ	2,92%

* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които цели постигането на значителна дългосрочна доходност, при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании от различни световни региони, с фокус върху България. Тактически, по-голяма част от инвестициите във фонда могат да бъдат насочени извън България. Стратегията за 2022 г. включва инвестиции в експортно-ориентирани и финансово стабилни български компании с установена дивидентна политика, както и в големи и ликвидни компании от развитите пазари, опериращи при благоприятни макро условия и търгувани при атрактивни пазарни нива. Планираме да увеличим експозицията към компании с конкурентни позиции в реструктуриращи се индустрии, а същевременно да намалим цялостния риск на портфейла чрез по-голяма диверсификация по компании и сектори.

ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

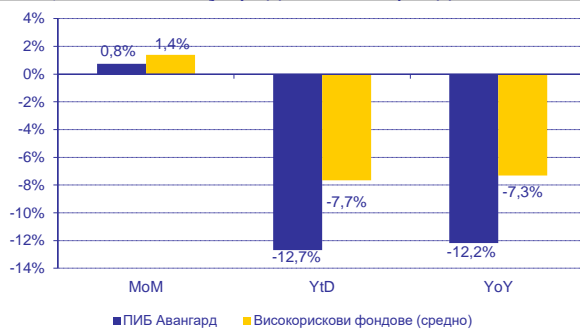
Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

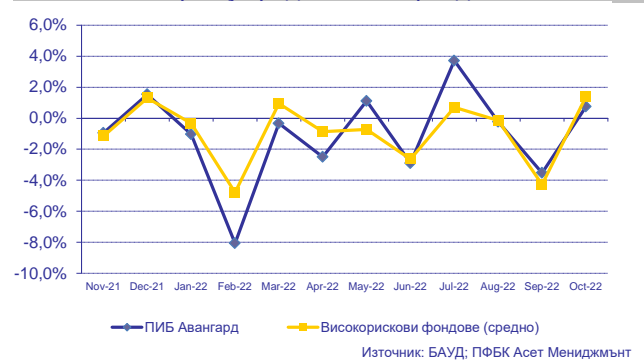
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

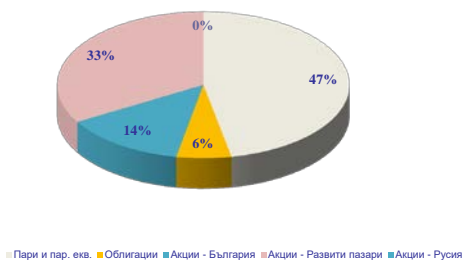
MoM, YoY и Ytd с/у средно за ВР фондове*



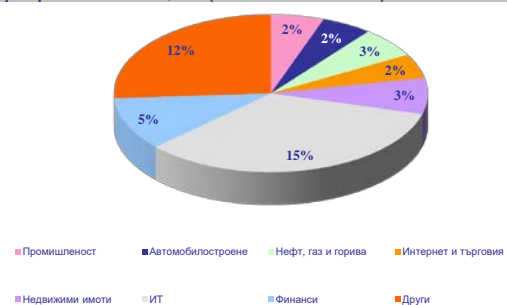
Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

октомври 2022 г.

Данни към 31 октомври 2022

НСА	
НСА	3 356 979 лв
НСА/дял	0,7675 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	1,00%
Годишна (YoY)*	-13,54%
От началото на 2022 (Ytd)*	-14,54%
От създаването (анюализирано)*	-1,75%
Стандартно отклонение*	7,32%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ АД ОБЛИГАЦИИ	4,76%
AT&T INC	3,05%
REPUBLIC OF HUNGARY	2,93%
ENERGO-PRO AS	2,78%
NOKIA OYJ	2,64%

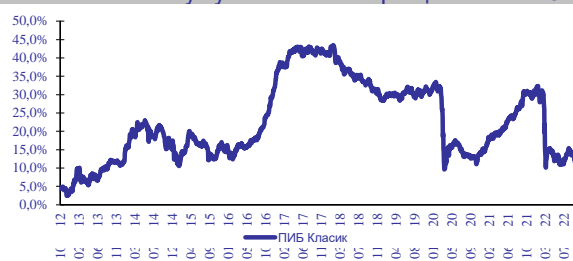
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на средна до висока доходност, при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции, като разпределението на активите зависи от етапа на икономическия цикъл, макро средата и очакваните решения на централните банки в покриваните региони.

Стратегията за 2022 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът на инвестициите ще бъде върху български акции и акции на компании от Западна Европа, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди държавни и корпоративни дългови ценни книжа.

ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

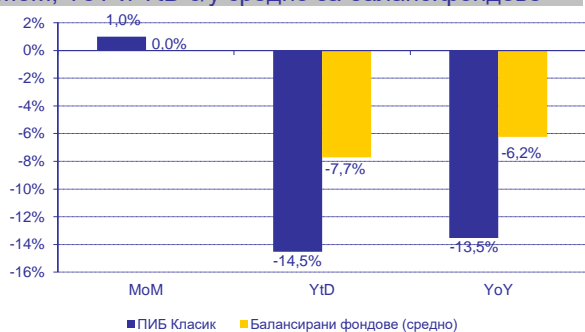
Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация по КФН	Балансиран фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и Ytd с/у средно за баланс.фондове*

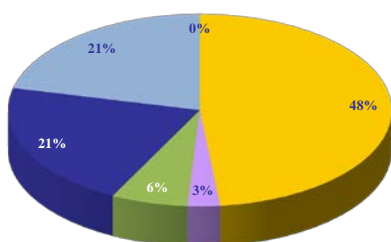


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*



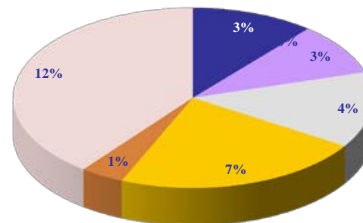
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Cash and cash equiv. ■ Shares ■ Domestic equity ■ Bonds ■ Developed markets equity ■ Russian equity

Портфейл от акции (% от активите)



■ REITs ■ Construction ■ Shares ■ Financials ■ IT ■ Auto ■ Others

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

октомври 2022 г.

Данни към 31 октомври 2022

НСА		Възвращаемост (%) / Статистика (%)		ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
НСА	2 387 292 лв	Месечна (MoM)*	1,02%	REPUBLIC OF ROMANIA	7,60%
НСА/дял	1,1095 лв	Годишна (YoY)*	-9,77%	REPUBLIC OF CROATIA	6,69%
		От началото на 2022 (Ytd)*	-9,38%	ПИБ АД ОБЛИГАЦИИ	5,86%
		От създаването (анюализирано)*	0,70%	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	5,71%
		Стандартно отклонение *	3,27%	ENERGO-PRO AS	3,91%

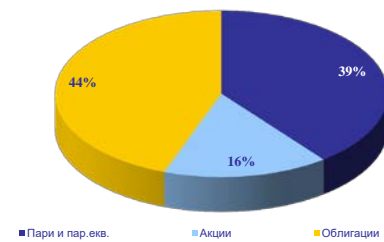
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	1,88%	21/03/2023	EUR	2,08%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	2,77%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,93%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	5,15%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,70%
3 месеца			BGN	0,02%
12 месеца			BGN	0,03%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



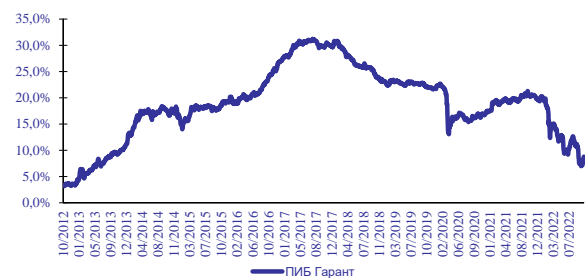
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на умерен дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на нисък риск. Фондът инвестира основно в облигации и инструменти на паричния пазар, но може да вложи до 20% от активите си в акции, които да подобрят съотношението риск-доходност на фонда.

Стратегиата на ПИБ Гарант за 2022 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на пазарни оценки и подобряването на интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции в големи и ликвидни компании със стабилна дивидентна политика, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни и държавни облигации, поради ниското ниво на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

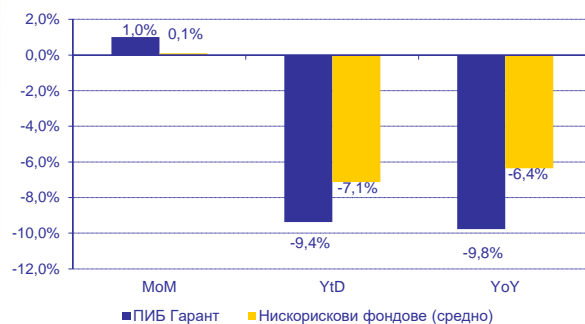
Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Балансиран-консервативен
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

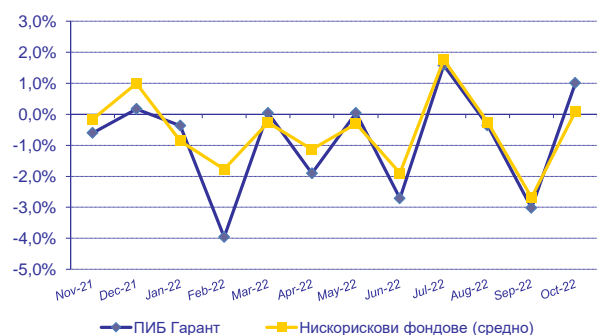
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и Ytd с/у средно за НР фондове*



Месечна възвр. с/у средно за НР фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

ПФБК Восток

октомври 2022 г.

Данни към 31 октомври 2022

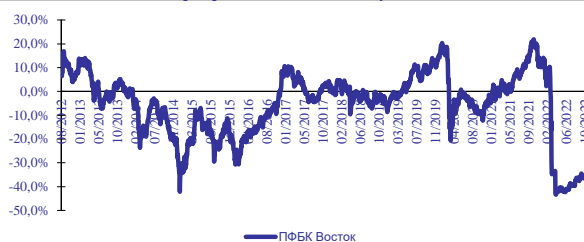
НСА		Възвращаемост (%) / Статистика (%)		ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
НСА	480 138 лв	Месечна (MoM)*	-1,56%	0	0,00%
НСА/дял	0,4335 лв	Годишна (YoY) *	-46,55%	0	0,00%
		От началото на 2022 (YTD)*	-44,03%	0	0,00%
		От създаването (анюализирано)*	-6,44%	0	0,00%
		Стандартно отклонение*	21,52%	0	0,00%

* виж методологични бележки

Инвестиционни цели - преглед

ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус Русия и страните от ОНД, започнал публично предлагане на дялове на 16.04.2010 г. Инвестиционната цел на фонда е да постигне висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 90% от активите в акции и до 50% в облигации.

ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

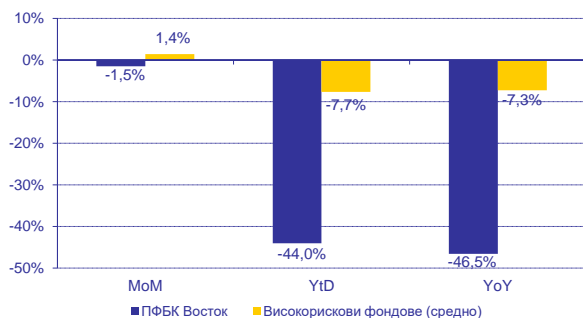
Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

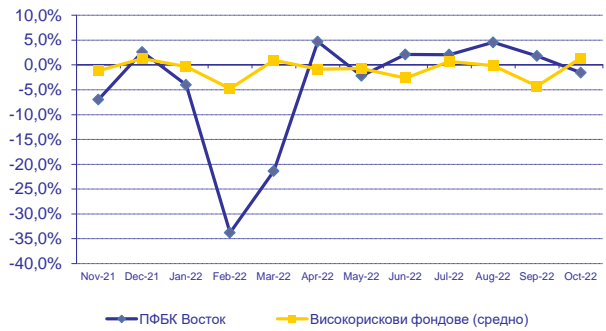
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

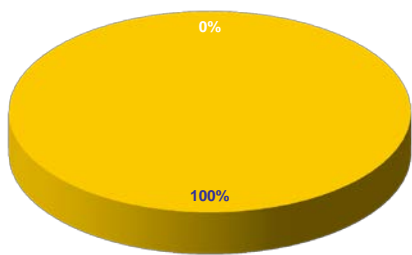
MoM, YoY и YTD с/у средно за ВР фондове*



Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

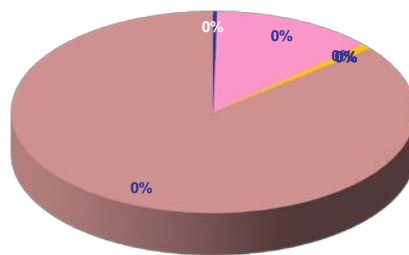


Разпределение на активите



■ Акции ■ Пари и пар. екв.

Портфейл от акции (% от активите)



■ Нефт, газ и горива ■ Финанси ■ Добив на метали ■ Търговия ■ Транспорт ■ Земеделие ■ Други (ETF) ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на Целевите пазари – Октомври 2022 г.

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Август	3,585.6	Септември	3,872.0	8.0%
Nasdaq 100	Август	10,971.2	Септември	11,405.6	4.0%
2Y US ДЦК Доходност	Август	4.273	Септември	4.487	0.21
10Y US ДЦК Доходност	Август	3.829	Септември	4.050	0.22
БВП	Q1	-0.6%	Q2 (P)	2.6%	3.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Юли	0.6%	Август	0.6%	0.0%
Производ. Инфлация (МоМ)	Юли	0.3%	Август	0.3%	0.0%
Безработица	Юли	3.7%	Август	3.5%	-0.2%
USD индекс (DX)	Август	112.084	Септември	111.42	-0.6%
Продажби на дребно (МоМ)	Юли	-0.1%	Август	0.1%	0.2%
PMI производствен индекс	Август	52	Септември	49.9	-2.1
ISM Индекс на услугите	Юли	56.9	Август	56.7	-0.2
Потребителско доверие	Август	59.8	Септември	59.9	0.1

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Август	387.9	Септември	412.2	6.3%
DAX	Август	12,114.4	Септември	13,253.7	9.4%
2Y ДЦК Германия Доходност	Август	1.778	Септември	1.949	0.17
10Y ДЦК Германия Доходност	Август	2.109	Септември	2.150	0.04
БВП (YoY)	Q1	4.3%	Q2 (P)	2.1%	-2.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Август	1.2%	Септември	1.5%	0.3%
Производ. Инфлация (МоМ)	Юли	5.0%	Август	0.6%	-4.4%
Безработица	Юли	6.7%	Август	6.6%	-0.1%
EUR.USD	Август	0.9799	Септември	0.9883	0.9%
Продажби на дребно (МоМ)	Юли	0.0%	Август	0.4%	0.4%
PMI производствен индекс	Август	48.4	Септември	46.4	-2.0
Индустриал. Производство	Юни	-2.3%	Юли	1.5%	3.8%
Зех индекс Еврoзона	Август	-60.7	Септември	-59.7	1.0

България / БФБ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SOFIX	Август	587.2	Септември	589.5	0.4%

Срещу многогодишните статистики:

Октомври е особен месец. Едни от най-големите борсови сривове са се случили именно през този месец - 1929, 1987 и 2008. За щастие, не и този път, въпреки очакванията и предпоставките за това.

Месецът беше сравнително спокоен, като Европа, САЩ и Великобритания преживяха възстановяване. На другия полюс останаха Азия и Възникващите пазари, където месечните доходности не бяха така категорични. Високата инфлация и повишенията на лихвите от централните банки продължават да са тема номер едно в ежедневните борсови бюлетени. Истинският проблем който тормози инвеститорите е рискът от рецесия породена от тези банкови, рестриктивни политики. Същевременно, сриващата се покупателна способност на семейните бюджети представлява истинско предизвикателство за потреблението, а тренда на цените на стоките в потребителската кошница упорито не показва признаци на забавяне.

Европейските акции приключиха месеца с отлични резултати, въпреки високата инфлация и данните показващи категорично икономическо забавяне. Всички сектори завършиха на позитивна територия, като доходностите в секторите енергетика и индустриални конгломерати бяха най-впечатляващи.

ЕЦБ повиши лихвата с 0.75% до най-високото си ниво от 2009г. насам /когато стойността беше 1.5%/. Централната банка представи прес-съобщение в умерен стил. Очаква се повишаването на лихвените проценти да продължи, но с внимателна и не агресивна стъпка. За момента Кристин Лагард и компания, не дават индикации, че очевидното забавяне в еврозоната би ги разколебало да продължат битката с инфлацията.

В опит да свият 8.8 трилионния размер на баланса на ЕЦБ, централните банкери обявиха промяна в т.н. схема за преференциално кредитиране (TLTRO III), което беше използвано масово от търговските банки за да заемат евтини пари от програмата и да депозират на по-високи лихви при ЕЦБ неизползваните остатъци.

Икономистите прогнозираят, че Еврозоната ще изпадне в рецесия в началото на 2023г., т.к. домакинствата ще трябва да свият разходите си още повече, докато цените на енергоносителите принуждават индустриалните предприятия да ограничат производството на дадени продукти или дори да замразяват цели производства за да оцелеят.

Акциите в САЩ отчетоха силен ръст. Основната причина беше по-добрият от очакваното корпоративен сезон /Трето тримесечие/. 75% от членовете на SP500 се представиха над нивото на консенсусните стойности за продажби, мръджини и нетни приходи. От трите основни индекси в САЩ, Dow Jones Industrial Average се представи най-добре през Октомври /най-добра доходност от 1976г. насам/. Причината зад резултата на Dow Jones Industrial Average, е че акциите от т.н Value клас наваксаха изоставането спрямо акциите на растежа. NASDAQ composite се представи умерено, т.к. високите лихвени проценти продължават да влияят на моделите за оценка на технологичните акции.

Въпреки солидния корпоративен сезон големите технологични „бегемоти“ се представиха незадоволително. Alphabet отчете 27% спад на приходите, а Meta 50%. Приходите на Microsoft се забавиха до 5 годишно дъно. Amazon също отчете забавяне в ключови бизнес-сегменти. Apple предложи на инвеститорите миксирани резултати. Затварянето на една от основните фабрики за производството на iPhone /Ковид/ смути инвеститорите, но времето ще покаже дали временното затваряне ще доведе до значителни финансови ефекти..

Перспективи:

На 2 Ноември ФЕД отново влиза в играта. Очакваме 0.75% лихвено повишение и още 0.50% на срещата на комитета по лихвена политика през Декември. След това ФЕД ще намали темпото /0,25% стъпки/, и ще се наложи да сподели по-детайлно вижданията си за бъдещата скорост и размер на рестриктивните действия с финансовия свят. В предходния бюлетин /Септември/ споделихме, че ще бъде необходимо време за да се оценят ефектите от лихвените увеличения и те да се инфилтрират в икономиката, засягайки поведението на домакинствата и бизнесите.

С други думи, ФЕД има нужда от време и тонове статистическа информация /която да бъде обработена/ за да се оцени какъв е ефекта от този шестмесечен, кръстоносен, 4%ен поход срещу инфлацията.

В противен случай, прекаляването с лихвените повишения ще доведе до сигурна рецесия и ще ерозира корпоративните печалби още повече.

Това е основният риск пред ЦБ. Това е причината да вярваме, че срещата на ФЕД през февруари 2023г. ще има ключово значение. Според нас това ще бъде вододела, момента в което ФЕД ще поиска време за размисъл и ще направи пауза.

Разбира се, времето и входящите икономически данни ще покажат дали това ще се случи.

Инвестиции:

Договорен Фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	-1,56%	6,9%	USD ▲
ПИБ Авангард	0,76%	47,1%	БФБ БСП*, USD ▲, EUR ▼.
ПИБ Класик	1%	30,5%	БФБ БСП*, USD ▲, EUR ▼.
ПИБ Гарант	1,02%	16,1%	USD ▲

*(БСП) – без съществена промяна

Методологични бележки

Месечна възвращаемост /MoM/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял на последния работен ден на предходния месец. Годишна възвращаемост /YoY/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял на последния работен ден на същия месец от предходната година. Възвращаемост от началото на годината /YtD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял към края на предходната година. Стандартно отклонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

ПИБ Авангард: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

ПИБ Класик: Средната възвръщаемост за пазара на балансиран фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички балансиран фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

ПИБ Гарант: Средната възвръщаемост за пазара на нискорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички консервативни фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД. Фондовете, инвестиращи само на паричен пазар, са изключени от калкулацията.

ПФБК Восток: Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

Доходността на фондовете е калкулирана на база нетната стойност на активите на всеки фонд, обявена на сайта на БАУД на първия работен ден на месеца, следващ месеца, за който се отнася представянето.

Средната стойност за съответния тип пазар се изчислява, използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на годината на всеки фонд (R_i , $i=1$ до n), по следната формула: $\sum (R_i)/n$, където n е броя на фондовете с подобна на разглеждания фонд инвестиционна политика.

ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ

ЦЯЛОТО СЪДЪРЖАНИЕ НА ТОЗИ МАТЕРИАЛ Е САМО С ИНФОРМАТИВНА ЦЕЛ И НЕ ТРЯБВА ДА БЪДЕ СЧИТАН ЗА СЪВЕТ, ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ИЛИ ПРЕПОРЪКА ЗА ПРИДОБИВАНЕ ИЛИ РАЗПОРЕЖДАНЕ С КАКВАТО И ДА Е ИНВЕСТИЦИЯ ИЛИ ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА КАКВАТО И ДА Е ДРУГА СДЕЛКА.

ИНВЕСТИЦИИТЕ ВЪВ ВЗАИМНИ ФОНДОВЕ НОСЯТ ЗНАЧИТЕЛНА СТЕПЕН НА РИСК. ПОРАДИ ТОВА ЧЕ ЗА ВСИЧКИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ Е ПРИСЪЩО ОПРЕДЕЛЕНО НИВО НА РИСК, НИКОЙ НЕ МОЖЕ ДА ТВЪРДИ, ЧЕ ИНВЕСТИЦИОННАТА ЦЕЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЩЕ БЪДЕ ПОСТИГНАТА. СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОЖЕ ДА СЕ ПОНИЖАТ, НЕ СА ГАРАНТИРАТ ПЕЧАЛБИ И СЪЩЕСТВУВА РИСК ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ДА НЕ СИ ВЪЗСТАНОВЯТ ПЪЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЛОЖЕНИТЕ СРЕДСТВА. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА, ИЛИ С ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ.

БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО СВЪРЗАНИ С РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕХОДНИ ПЕРИОДИ.

НА ЛИЦАТА, ВЪЗНАМЕРЯВАЩИ ДА ЗАКУПЯТ ДЯЛОВЕ НА ДФ ПИБ АВАНГАРД, ДФ ПИБ КЛАСИК, ДФ ПИБ ГАРАНТ И ДФ ПФБК ВОСТОК СЕ НАПОМНЯ, ЧЕ ВСЯКА ЗАЯВКА ИЛИ ПОКУПКА МОЖЕ ДА БЪДЕ НАПРАВЕНА, САМО ВЪЗ ОСНОВА НА ИНФОРМАЦИЯТА, СЪДЪРЖАЩА СЕ В СЪОТВЕТНИТЕ ПРОСПЕКТИ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТОВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 460 64 00, Интернет адрес: www.ffbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg