

ПИБ Авангард

април 2023 г.

Данни към 28 април 2023

НСА	
НСА	1 834 003 лв
НСА/дял	0,4638 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,45%
Годишна (YoY)*	0,51%
От началото на 2023 (Ytd)*	5,00%
От създаването (анюализирано)	-4,85%
Стандартно отклонение*	11,84%

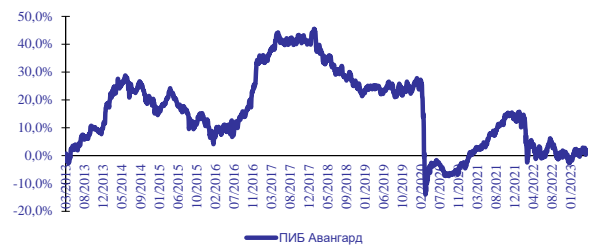
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,37%
NVIDIA CORP	4,30%
SALESFORCE.COM INC	3,85%
ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ	3,66%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,64%

* 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 2023 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

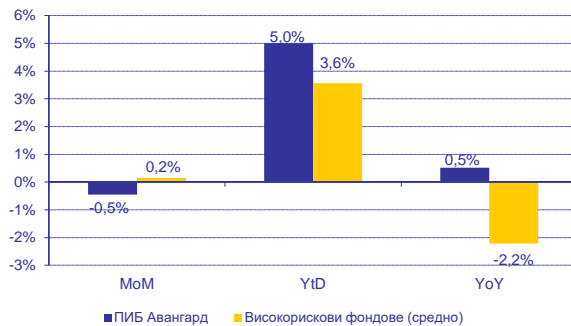
Информация за фонда

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

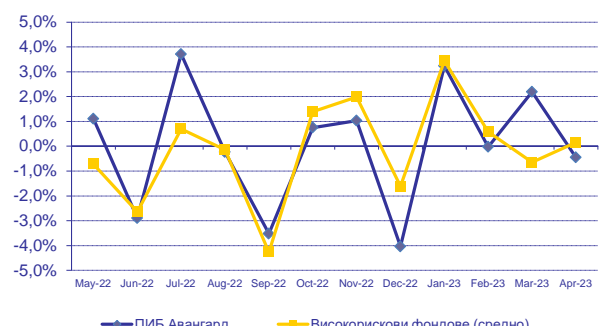
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

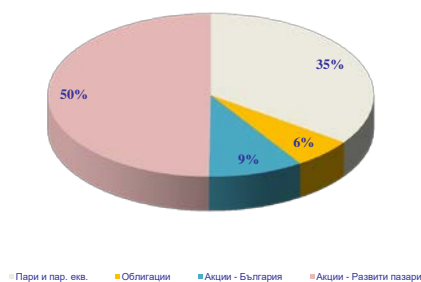


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

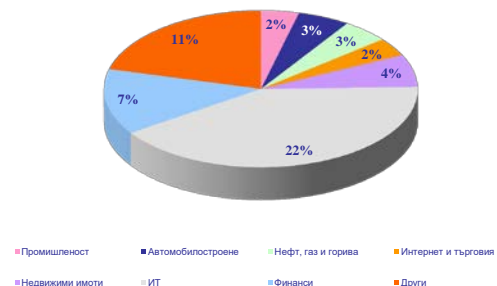


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

април 2023 г.

Данни към 28 април 2023

НСА	
НСА	3 402 372 лв
НСА/дял	0,7775 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,06%
Годишна (YoY)*	0,51%
От началото на 2023 (Ytd)*	3,11%
От създаването (анюализирано)*	-1,62%
Стандартно отклонение*	7,24%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,64%
APPLE INC	3,10%
ELI LILLY & CO	2,90%
ENERGO-PRO AS	2,89%
AT&T INC	2,77%

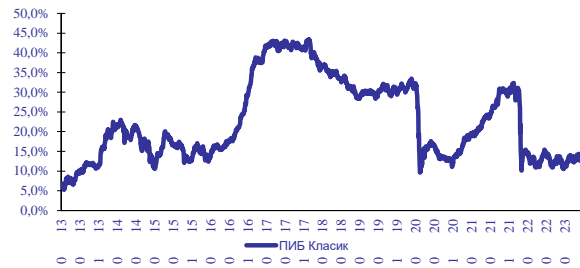
* виж методологични бележки

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 2023 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 и САЩ, 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

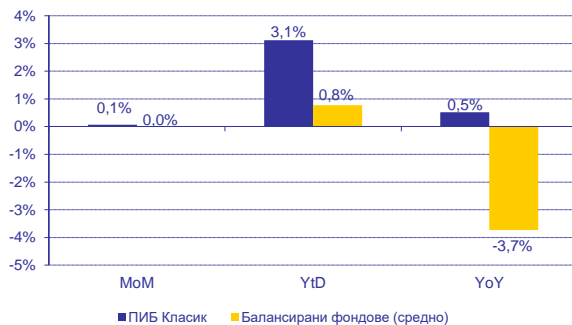
Информация за фонда

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

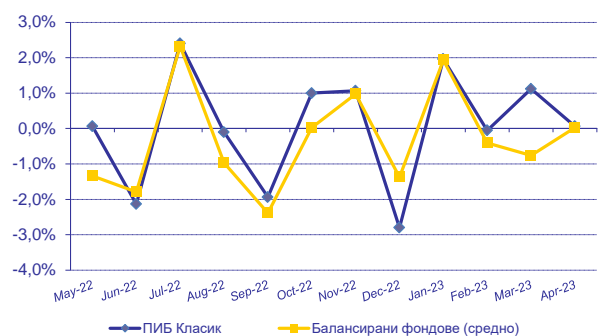
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

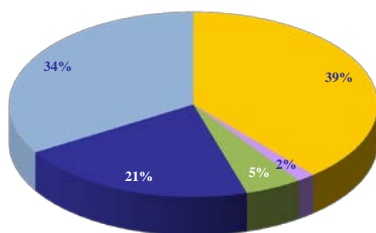


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*



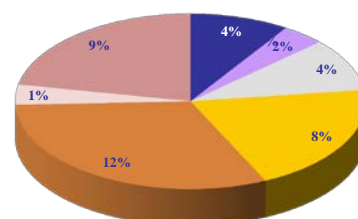
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Пари и пар. ека. ■ Дялове ■ Акции - България ■ Облигации ■ Акции - Развити пазари

Портфейл от акции (% от активите)



■ Нефинансови имоти ■ Строителство ■ Делове ■ Фармацевтика ■ Финанси ■ ИТ ■ Автомобилостроене ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

април 2023 г.

Данни към 28 април 2023

НСА	
НСА	2 402 428 лв
НСА/дял	1,1314 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,41%
Годишна (YoY)*	-1,60%
От началото на 2023 (Ytd)*	0,60%
От създаването (анюализирано)*	0,80%
Стандартно отклонение *	3,33%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF ROMANIA	7,71%
REPUBLIC OF CROATIA	6,95%
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,13%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,75%
ENERGO-PRO AS	4,10%

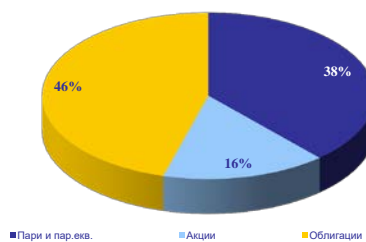
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	1,88%	21/03/2023	EUR	-
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,50%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,65%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	4,30%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,20%
3 месеца			BGN	3,34%
12 месеца			BGN	3,96%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



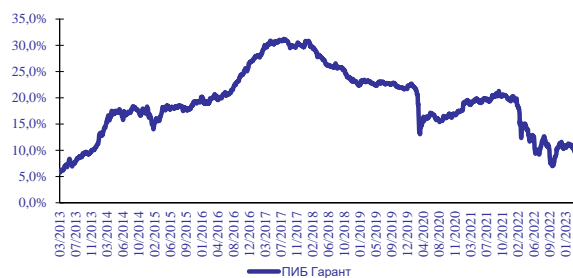
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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.

Стратегията на ПИБ Гарант за 2023 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. 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

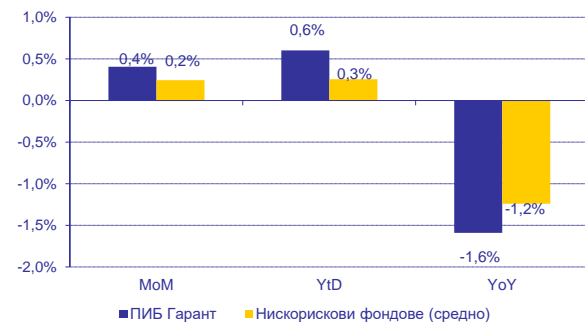
Информация за фонда

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

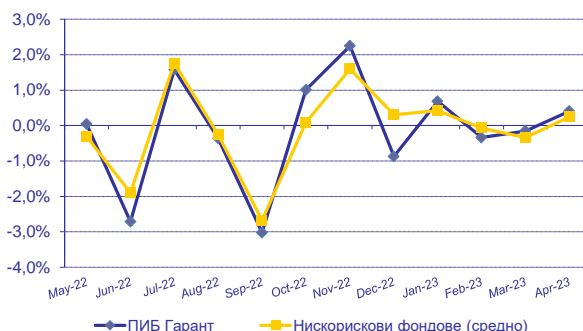
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



Месечна възвр. с/у средно за HP фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

ПФБК Восток

април 2023 г.

Данни към 28 април 2023

НСА	
НСА	421 358 лв
НСА/дял	0,3985 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,62%
Годишна (YoY) *	-1,73%
От началото на 2023 (YTD)*	-2,03%
От създаването (анюализирано)*	-6,81%
Стандартно отклонение*	20,80%

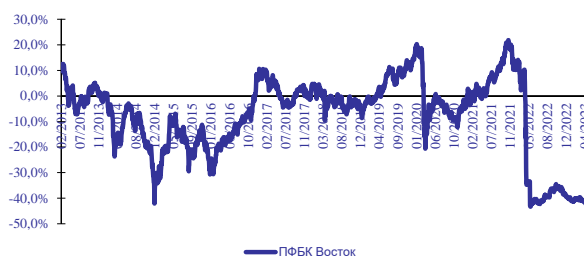
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,52%
AT&T INC	3,73%
APPLE INC	3,58%
NOKIA OYJ	3,56%
ELI LILLY & CO	3,34%

* виж методологични бележки

Инвестиционни цели - преглед

ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус върху финансови инструменти от т.нар. „технологичен сектор“, а именно акции от индекса NASDAQ 100 и други глобални дружества, които текущо не са негови членове, но се числят към сектора Информационни технологии и Биотехнологии. 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

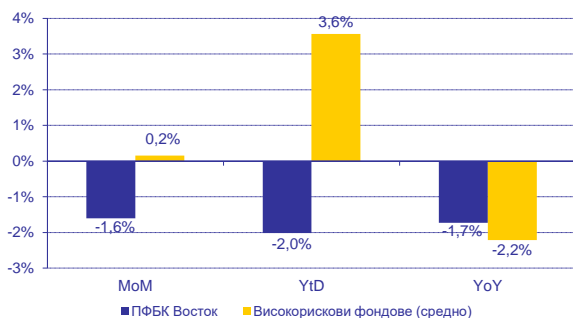
Информация за фонда

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

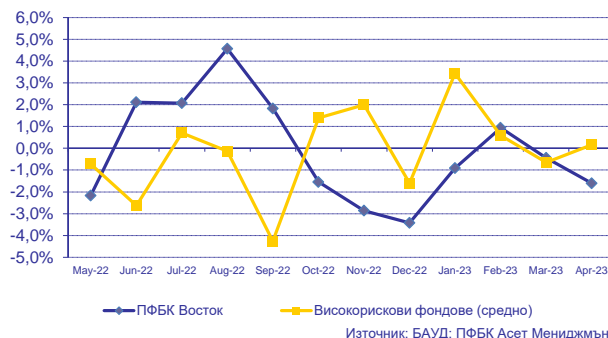
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

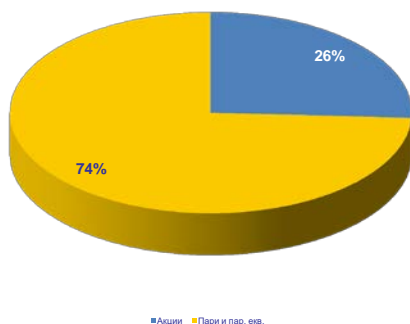
MoM, YoY и YTD с/у средно за BP фондове*



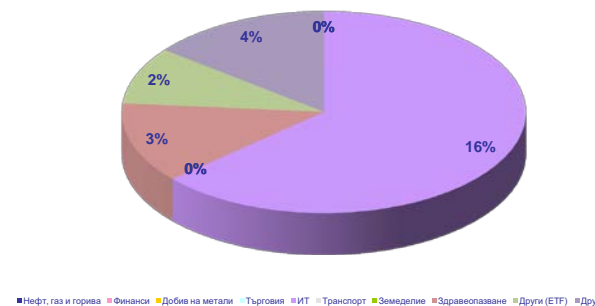
Месечна възвр. с/у средно за BP фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на Целевите пазари – Април 2023 г.

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Mar-23	4 109,3	Apr-23	4 169,5	1,5%
Nasdaq 100	Mar-23	13 181,4	Apr-23	13 246,0	0,5%
2Y US ДЦК Доходност	Mar-23	4,038	Apr-23	4,021	-0,02
10Y US ДЦК Доходност	Mar-23	3,415	Apr-23	3,433	0,02
USD индекс (DX)	Mar-23	102,186	Apr-23	101,403	-0,8%
Потребителско доверие	Mar-23	62	Apr-23	63,5	1,5
БВП	Q4	2,6%	Q1 (P)	1,1%	-1,5%
Потр. Инфлация (МоМ)	Feb-23	0,5%	Mar-23	0,4%	-0,1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Feb-23	0,2%	Mar-23	-0,1%	-0,3%
Безработица	Feb-23	3,6%	Mar-23	3,5%	-0,1%
Продажби на дребно (МоМ)	Feb-23	0,0%	Mar-23	-0,8%	-0,8%
PMI производствен индекс	Feb-23	47,3	Mar-23	49,2	1,9
ISM Индекс на услугите	Feb-23	55,1	Mar-23	51,2	-3,9

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Mar-23	457,8	Apr-23	466,6	1,9%
DAX	Mar-23	15 628,8	Apr-23	15 922,4	1,9%
2Y ДЦК Германия Доходност	Mar-23	2,695	Apr-23	2,729	0,03
10Y ДЦК Германия Доходност	Mar-23	2,301	Apr-23	2,314	0,01
EUR.USD	Mar-23	1,0839	Apr-23	1,102	1,7%
ZEW индекс Еврозона	Dec-22	10	Jan-23	6,4	-3,6
БВП (МоМ)	Mar-23	0,0%	Apr-23	0,1%	0,1%
Потр. Инфлация (МоМ)	Q4	0,9%	Q1 (P)	0,7%	-0,2%
Производ. Инфлация (МоМ)	Jan-23	-0,4%	Mar-23	-1,6%	-1,2%
Безработица	Jan-23	6,6%	Mar-23	6,5%	-0,1%
Продажби на дребно (МоМ)	Jan-23	-0,2%	Mar-23	-1,2%	-1,0%
PMI производствен индекс	Jan-23	47,3	Mar-23	45,8	-1,5
Индустриал. Производство	Mar-23	1,0%	Apr-23	1,5%	0,5%

България / БФБ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SOFIX	Mar-23	610,8	Apr-23	607,0	-0,6%

Спокойствието се завърна през Април, след повишената волатилност през Март.

След стреса през Март, породен от страха че мини-банковата криза може да се разпространи върху системните банки, Април донесе дългоочакваното спокойствие. Проблемите около First Republic Bank възобновиха частично напрежението в сектора, но за кратко. JP Morgan придоби банковият бутик от западното крайбрежие в структурирана от държавните органи, сделка.

Инфлацията продължава да върви надолу повсеместно. Активността на глобалните пазари се завръща макар и бавно. Финансовите отчети за първото тримесечие в САЩ, определено са по-добри от очакваното /за сега/. В края на Април, стойността на спада на нетната печалба възлиза на 3.7% (Г/Г).

Геополитическото напрежение расте, но конфликтът в Судан и провокативните учения на Китай до бреговете на Тайван за момента не влияят на пазарите.

Важно е да се спомене, че волатилността на дълговия и капиталовия пазари спадна с почти 1/3 спрямо стойностите и през Март. ОПЕС+ неочаквано обяви намаление на добивите на петрол с 1 млн. барела/дневно. Търсеният ефект на увеличение на цената обаче не се състоя и котировките останаха на нивата преди „стратегическия“ анонс. Златото временно премина границата от \$2000, а т.н еталон за глобалната икономическа активност – Медта продължи несигурното си представяне /4.7% спад/.

Европа

Акциите в Еврозоната се представиха по-добре от конкурентите в САЩ. Всички сектори са на плюс, с изключение на Технологичните дружества. На върха са сектори Енергетика и Н.Имоти /съответно, най-лошо

представилите се индустрии от началото на 2023г/. Причината IT сектора да се представя лошо в Европа е в неговата структура /концентрацията в сектор полупроводници/. Чиповете са в отбранителен режим, защото потреблението на компютри продължава да бъде свито в глобален мащаб. Предвид аналогичната ситуация в автомобилостроенето /Европа е със силни позиции/ и влошаването на прогнозите за възстановяване в двете бизнес-направления, полупроводниците няма да бъдат фаворити на инвеститорите за известно време. Икономиката в Евроразона се върна към мини-растеж /0.1%/ през първото тримесечие спрямо нулевия растеж в края на 2022г. В политически аспект трябва да се отбележат критиките и недоволството спрямо визитата на президента Макрон в Китай. Опитът на държавния глава на Франция да се дистанцира от съюза САЩ-Тайван будят недоумение и за пореден път показват фрагментарността на Европа.

САЩ.

Акциите в САЩ се представиха умерено добре. Формира се инвеститорски оптимизъм, произтичащ от предположението, че Федералният резерв е на прага на последното си лихвено увеличение /0.25% на 3 Май/, т.к. икономиката на САЩ отчетливо показва признаци на застой. Пазарът на труда остава устойчив, но може бързо да колабира ако се появят проблеми с обслужването на ипотеките и колебливото потребителско доверие. Отново се появиха проблеми в банковия сектор.

First Republic изпадна в капиталова и ликвидна криза. Банката беше „кандидат“ за спасяване още през Март, но тогава воден от JPMorgan пул, я финансира с 30 млрд.USD. В крайна сметка, в структурирана и дирижирана от държавните финансови органи сделка, JPMorgan придоби банковият бутик от западното крайбрежие. Защо JPMorgan желаше толкова много регионалната банка? Има две причини. Първо, JPMorgan има слабо присъствие на западното крайбрежие и по-специално в Силиконовата долина. Второ, JPMorgan не са еталон в т.н топ сегмент на частното банкиране. First Republic беше банката на Холивуд и с много силни позиции в Силиконовата долина, където стартъп бизнеса предстои да се възроди отново след очакваният край на лихвените рестрикции и възстановяването на икономиката.

Кризата в т.н сектор на регионалните банки в САЩ повдига един важен въпрос – какво става когато банкова институция има в бизнес-модела си дейности свързани с т.н дигитални валути? Криптоиновациите имат нужда от спешна регулация и „оседлаване“. Трите фалирали през Март банки са били част от проблема, който незабавно трябва да се адресира на ниво ФЕД, Финансово Министерство и Комисия за Финансов Надзор.

На политическия фронт новините са две. Президентът Байдън ще участва в надпреварата за Белия Дом през 2024г./може би добра новина за пазарите/. Втората новина е изтърган евъргрийн. Става въпрос за поредния дебат за повишаване на тавана на държавния дълг на САЩ. Очаква се споразумение между Републиканци и Демократи в последния момент. Пазарите не обръщат внимание на иначе страховитата възможност САЩ да фалира, т.к. политическите задкулисия в крайна сметка винаги приключват с „конструктивно“ примирение.

Инструменти с Фиксирана Доходност.

Резкият спад на доходностите през Март /логична реакция на банковия стрес/ не намери продължение през Април. Доходностите отново започнаха да пълзят нагоре. Причината - инвеститорите предвиждат повишения на базовите лихви от страна на Федералния Резерв, Европейската Централна Банка и Централната банка на Англия.

Обобщено, основните кредитни пазари отчетоха позитивен Април. Спредовете започнаха да се стесняват /много положителен факт!/ след безразборните разпродажби по време на събитията около Silicon Valley Bank и Credit Suisse. Текущо, облигациите с инвестиционен рейтинг и по-рисковите инструменти се движат в тандем нагоре. *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

Индексът **S&P GSCI** отчете негативно представяне през Април /отново/, като най-зле представящите се суровини са агро-културите и индустриалните метали.

Пазарите през Май: Дали исторически установените пазарни зависимости ще се повторят отново?

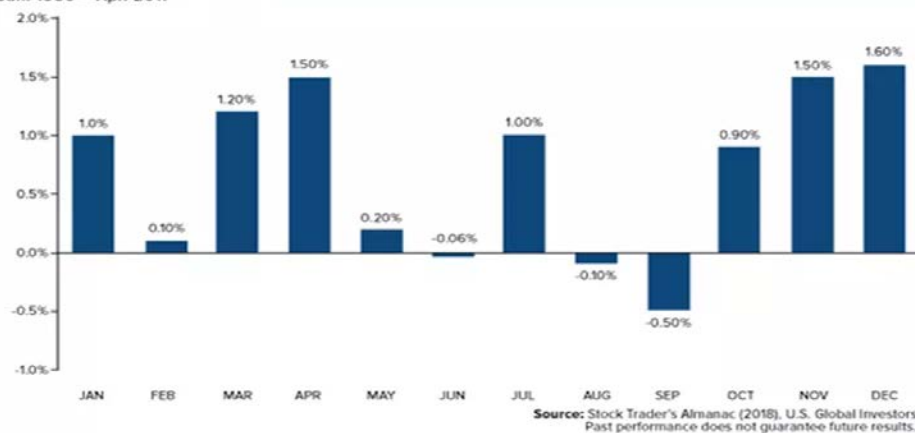
Трейдърите на фондовите борси има следната закачка: „Дойде ли май, продавай“. Исторически периодът Май-Юни е един от най-слабите за пазарите /прил. графика по-долу/. В моменти на пазарен дистрес, акциите имат склонността да бъдат продавани, като интензитетът често достига измеренията на корекция. Една от стандартните причини за тази пазарна практика е свързана с „януарския ефект“ или т.н. наливане на свежи средства във взаимните фондове, хеджфондовете или като частни инвестиции веднага след нова година. След Април трендът обикновено загубва инерция когато покупките са базирани основно на очаквания.

Според нас 2023г. е точно такава година.

До момента първото тримесечие на 2023г. върви умерено добре. Финансовите отчети показват спад на приходите и нетните печалби /вече няколко тримесечия/. За съжаление компаниите продължават да се въздържат от конкретни средносрочни прогнози за финансите си. Все още липсва онази светлина на хоризонта, която трайно да мотивира пазарите за устойчив възходящ тренд. Може би до Четвъртото тримесечие на 2023г. няма да имаме такива сигнали. От друга страна считаме, че Федералния Резерв приключи с вдигането на лихвите. Европейската Централна Банка също е близо. Въпросът е кога и до каква степен лихвените рестрикции ще натезат на икономиките и на финансовите отчети на компаниите в частност? Вярваме, че маржовете на печалба ще се свият, но топ компаниите имат опита и възможностите да се справят. Предвид горното, смятаме,

че през следващите два месеца инвеститорите трябва да бъдат внимателни. Шансовете за спад /плитка корекция/ на пазарите са подчертано високи този път.

Average Monthly S&P 500 Index Returns
Jan. 1950 – Apr. 2017



ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

	Доходност МоМ, %	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	-0,45%	59,3%	5,9%	34,8%
ПИБ Класик	0,06%	40,3%	21,0%	38,7%
ПИБ Гарант	0,41%	16,0%	45,6%	38,4%
ПФБК АМ Восток	-1,62%	25,9%	-	74,1%

Регионална диверсификация

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	44,5%	23,5%	31,5%	0,6%
ПИБ Класик	33,3%	11,9%	41,3%	13,5%
ПИБ Гарант	8,2%	16,1%	46,1%	29,6%
ПФБК АМ Восток	84,7%	3,6%	11,9%	0,0%

Рискова Диверсификация по видове активи /без Парични Ср-ва./

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК-БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	33,1%	20,4%	5,7%	0,6%	-	5,4%
ПИБ Класик	25,3%	11,1%	2,2%	9,5%	-	13,0%
ПИБ Гарант	16,0%	-	-	24,0%	6,1%	15,5%
ПФБК АМ Восток	7,3%	11,5%	7,1%	-	-	-

Промени в секторната алокация в портфейлите /по целеви пазари/

	ПИБ Авангард	ПИБ Класик	ПИБ Гарант	ПФБК АМ Восток
Технологии	▼ БФБ	▼ БФБ	-	-
Дискреционни	-	-	-	-
Индустриални	-	-	-	-
Финансови услуги	-	-	-	-
Енергетика	-	-	-	-
Телекомуникации	▲ САЩ	▲ САЩ / ▲ Европа	▲ САЩ	▲ САЩ / ▲ Европа
Фармация	-	-	-	-
АДСИЦ / Недв. Имоти	-	-	-	-
Потребителски стоки	-	-	-	-
Комунални услуги	-	-	-	-

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