

ПИБ Авангард

май 2023 г.

Данни към 31 май 2023

НСА	
НСА	2 005 245 лв
НСА/дял	0,4844 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	4,45%
Годишна (YoY)*	3,84%
От началото на 2023 (Ytd)*	9,67%
От създаването (анюализирано)	-4,56%
Стандартно отклонение*	11,91%

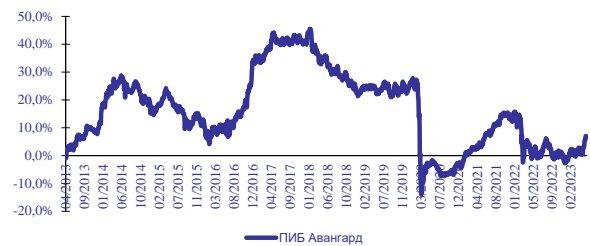
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	5,52%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,01%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,52%
SALESFORCE.COM INC	4,07%
MICROSOFT CORP	3,59%

* 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

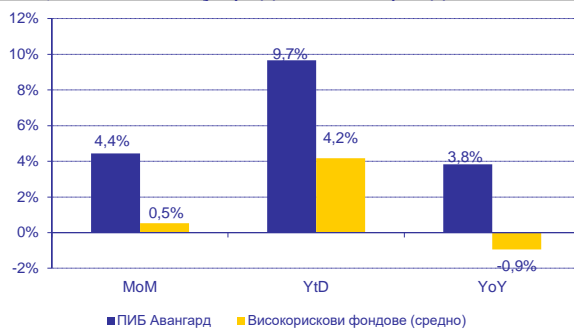
Информация за фонда

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

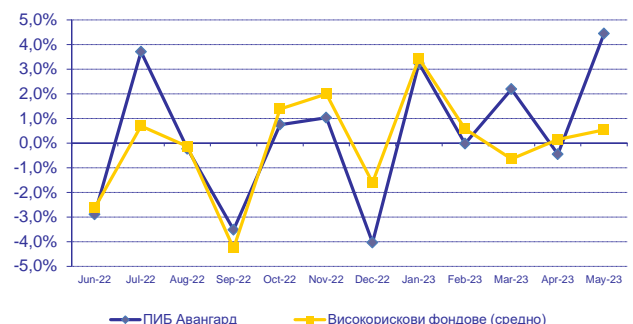
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

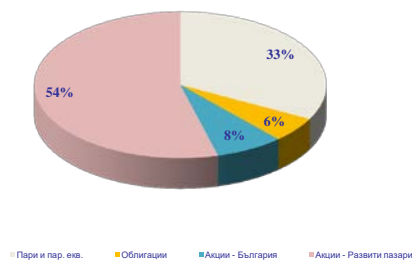


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



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

май 2023 г.

Данни към 31 май 2023

НСА	
НСА	3 469 077 лв
НСА/дял	0,7938 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	2,10%
Годишна (YoY)*	2,56%
От началото на 2023 (Ytd)*	5,27%
От създаването (анюализирано)*	-1,48%
Стандартно отклонение*	7,23%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,63%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,43%
APPLE INC	3,27%
ELI LILLY & CO	3,17%
SALESFORCE.COM INC	2,94%

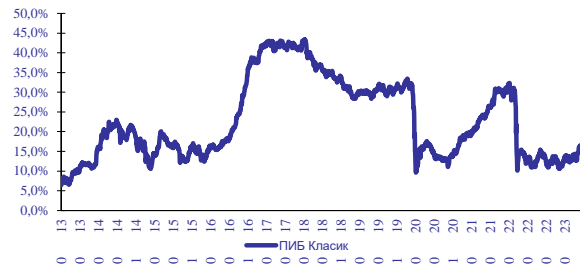
* виж методологични бележки

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

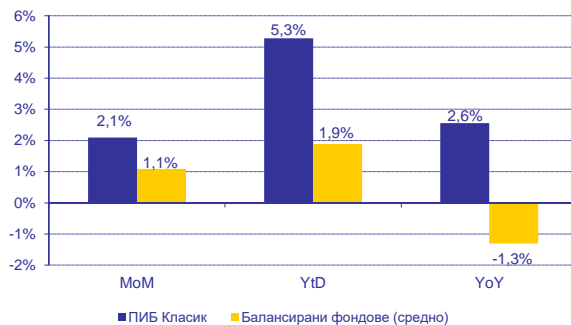
Информация за фонда

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

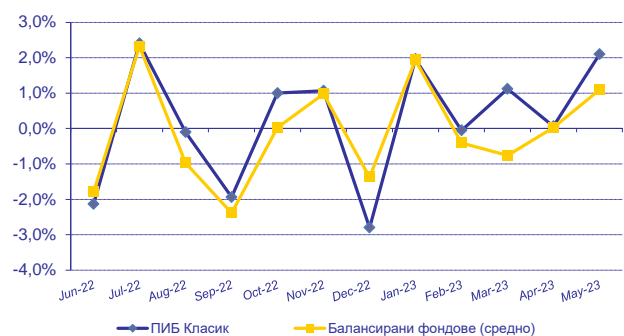
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

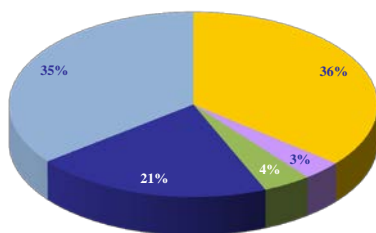


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*



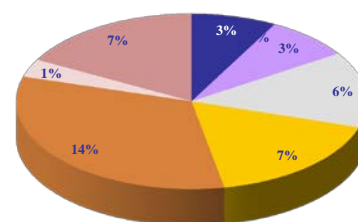
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Пари и пар. екв. ■ Делове ■ Акции - България ■ Облигации ■ Акции - Развити пазари

Портфейл от акции (% от активите)



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

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

май 2023 г.

Данни към 31 май 2023

НСА	
НСА	2 402 163 лв
НСА/дял	1,1313 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,01%
Годишна (YoY)*	-1,65%
От началото на 2023 (Ytd)*	0,59%
От създаването (анюализирано)*	0,80%
Стандартно отклонение *	3,30%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF ROMANIA	7,75%
REPUBLIC OF CROATIA	6,97%
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,14%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,86%
ENERGO-PRO AS	3,96%

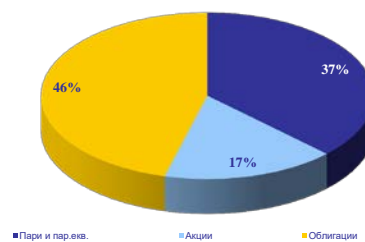
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,63%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,68%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,79%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	4,43%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	4,75%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,36%
3 месеца			BGN	0,51%
12 месеца			BGN	4,55%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



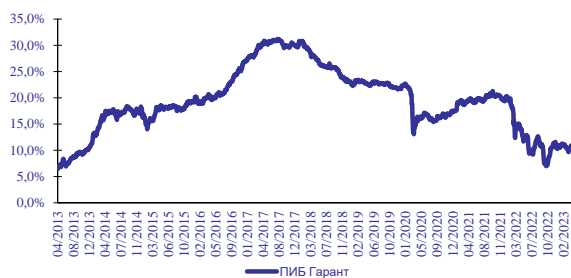
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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.



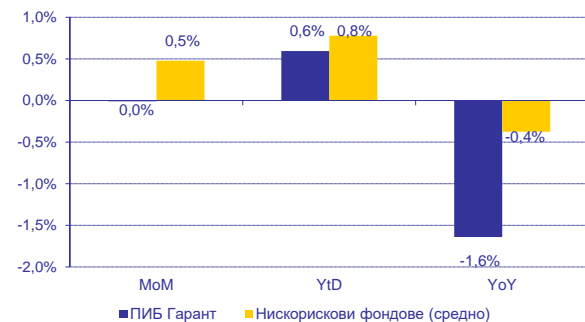
Информация за фонда

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

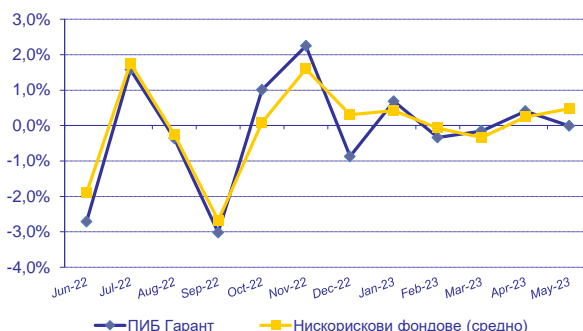
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



Месечна възвр. с/у средно за НР фондове*



ПФБК Восток

май 2023 г.

Данни към 31 май 2023

НСА	
НСА	440 277 лв
НСА/дял	0,4164 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	4,49%
Годишна (YoY) *	4,97%
От началото на 2023 (YTD)*	2,37%
От създаването (анюализирано)*	-6,45%
Стандартно отклонение*	20,67%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,89%
APPLE INC	3,68%
ELI LILLY & CO	3,56%
NOKIA OYJ	3,37%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3,32%

* 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.



Источник: ПФБК Асет Мениджмънт

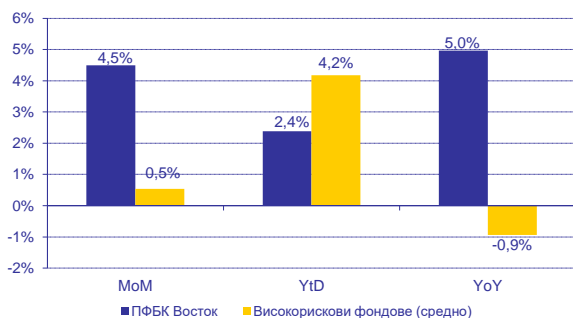
Информация за фонда

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

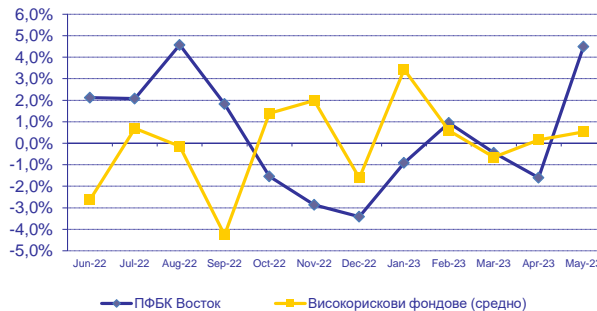
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

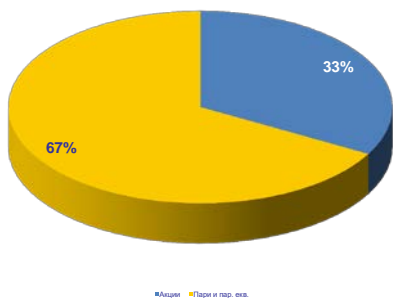


Месечна възвр. с/у средно за BP фондове*



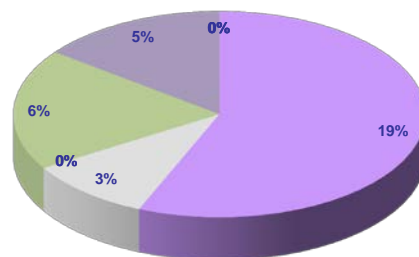
Источник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Акции ■ Гарант. и пар. ека.

Портфейл от акции (% от активите)



■ Нефт, газ и горива ■ Финанси ■ Добие на метали ■ Търговия ■ ИТ ■ Телекомуни. услуги ■ Транспорт ■ Земеделие ■ Здравеопазване ■ Други (ETF) ■ Други

Источник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на Целевите пазари – Май 2023 г.

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Apr-23	4 169,5	May-23	4 179,8	0,2%
Nasdaq 100	Apr-23	13 246,0	May-23	14 254,1	7,6%
2Y US ДЦК Доходност	Apr-23	4,021	May-23	4,409	0,39
10Y US ДЦК Доходност	Apr-23	3,433	May-23	3,646	0,21
USD индекс (DX)	Apr-23	101,40	May-23	104,25	2,8%
Потребителско доверие	Apr-23	63,5	May-23	59,2	-4,3
БВП	Q4	2,6%	Q1 (P)	1,3%	-1,3%
Потр. Инфлация (MoM)	Mar-23	0,4%	Apr-23	0,4%	0,0%
Производ. Инфлация (MoM)	Mar-23	0,0%	Apr-23	0,2%	0,2%
Безработица	Mar-23	3,5%	Apr-23	3,4%	-0,1%
Продажби на дребно (MoM)	Mar-23	-0,7%	Apr-23	0,4%	1,1%
PMI производствен индекс	Mar-23	49,2	Apr-23	50,2	1,0
ISM Индекс на услугите	Mar-23	51,2	Apr-23	51,9	0,7

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Apr-23	466,6	May-23	451,8	-3,2%
DAX	Apr-23	15 922,4	May-23	15 664,0	-1,6%
2Y ДЦК Германия Доходност	Apr-23	2,729	May-23	2,733	0,00
10Y ДЦК Германия Доходност	Apr-23	2,314	May-23	2,284	-0,03
EUR.USD	Apr-23	1,102	May-23	1,0688	-3,0%
ZEW индекс Еврозона	Apr-23	6,4	May-23	-9,4	-15,8
БВП (MoM)	Q4	0,0%	Q1 (P)	0,1%	0,1%
Потр. Инфлация (MoM)	Apr-23	0,6%	May-23	0,0%	-0,6%
Производ. Инфлация (MoM)	Apr-23	-1,3%	May-23	-3,2%	-1,9%
Безработица	Mar-23	6,6%	Apr-23	6,5%	-0,1%
Продажби на дребно (MoM)	Apr-23	-0,4%	May-23	0,0%	0,4%
PMI производствен индекс	Apr-23	45,8	May-23	44,8	-1,0
Индустриал. Производство	Mar-23	-4,1%	Apr-23	1,5%	5,6%

България / БФБ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SOFIX	Apr-23	607,0	May-23	666,6	9,8%

Вместо шаблонното „Дойде ли Май, продавай!”, инвеститорите смело и масирано пренасочиха средства в технологичния NASDAQ100.

От началото на годината еталонният индекс на водещите технологични акции в САЩ /NASDAQ 100/ се е повишил с 30.3%. Воден от наскоро избухналата мания Изкуствен Интелект, индексът на полупроводниците е абсолютен лидер с 37% доходност за същия период. Очевидно Изкуственият Интелект се превръща в новото Ел Дорадо на Wall Street.

Ако изключим технологичните гиганти, глобалните акции са на минус с 1.1% , а цените на глобалните ДЦК /правителствените облигации/ се понижават с 2.2%.

Банковите рискове намаляват. След фалита на First Republic, през Май инвеститорите по-смело поглеждат към банковите акции. Нивото на депозитната база в малките и средните банки се увеличава.

От друга страна, водещите Централни Банки продължават с рестриктивната си политика.

Пазарите се успокоиха допълнително след анонса за постигната принципна сделка между Републиканци и Демократи за увеличаването на държавния дълг на САЩ с още две години.

Европа

През месеца акциите в Европа се представиха слабо, но въпреки това остават на позитивна територия от началото на годината. Всички сектори, освен високите технологии /водени от чиповете/, са на червено. Икономическият моментум губи скорост, както в Еврозоната така и в Обединеното Кралство. Германия изпадна в техническа рецесия. Ревизираните данни за БВП на страната показват спад от -0.5% през Q4 2022 /на

тримесечна база/. Трендът се потвърждава през Q1 2023, като икономиката отчета нови -0.3% спад /тримесечна база/. Eurostat отчита много високата 7.0%на годишна инфлация за Април /повишение спрямо стойността от 6.9% отчетена през Март/. Европейската Централна Банка (ЕЦБ) повиши и трите си ключови лихвени проценти с 0.25%. Така основната лихва в еврозоната вече е 3.75%.

САЩ

„Традиционните“ акции се представиха неубедително през доминираният от полупроводниците /манията по изкуствения интелект/ месец.

Макроикономическите индикатори през Май бяха Ок, но проблемите с които се сблъскаха инвеститорите бяха политически. Дебата около вдигането на тавана на държавният дълг на САЩ държаха пазарите „във въздуха“ до последния ден, но да поговорим за технологичните акции.

Защо тяхното представяне от началото на годината е толкова устойчиво?

Фактите: Apple, AMD, Broadcom, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla, Netflix и Nvidia помогнаха NASDAQ100 да постигне забележително представяне от началото на годината. Големите технологични акции бяха безапелационните победители във водената от Хоум-офис реалностите, пандемична глобална икономика през 2020 и 2021г. Последва трудна, изпълнена със страхове от ефекта на агресивно повишаващите се лихвени проценти, 2022г. Последното има чисто техническо обяснение. Приходите на технологичните дружества /като типични представители на т.н акции на растежа/ в голямата си част, се очаква да се материализират в ОПР през следващите 3-4-5 години. В модела на дисконтираните парични потоци /най-представително работи модела на свободните парични потоци/ в знаменателя стои някакъв коригиращ фактор. Най-често лихвен процент. Ако ФЕД и ЕЦБ повишават лихвените проценти /в този случай ударно!/, тази стойност расте, следователно текущата оценка на компанията намалява.

Но, от друга страна, при висока инфлация акциите са традиционно убежище. Така че, до тук 1:0 за технологиите.

Фундаменталните особености в технологичните сектори се подобряват, въпреки колебливото представяне на икономиката. Примерите: компании като **Microsoft, Nvidia и AMD** отчитат супер-силни бизнес трендове. Очаква се трите компании да са победители във войната за генеративния Изкуствен Интелект.

Snowflake, Salesforce, Service Now, SAP, CrowdStrike, Palo Alto Networks водят играта в друг супер-тренд: Облачните технологии /вкл. кибер-сигурността/.

Последните финансови отчети на **Apple** показват „непресъхваща“ креативност и генериране на нови бизнес идеи, в контраст с т.н „традиционни – подобни на производителите на суровини“, дружества в конкурентният сектор потребителска електроника. Въпреки трудностите през 2022г. към групата на NASDAQ100 победителите се присъединяват **Amazon, Alphabet, Meta и Netflix**. Защо? През последното полугодие, те най-накрая приеха, че без съкращения и т.н лиин програми, ефективността им ще продължи да спада.

Общено, гореспоменатите лидери регистрират много силно представяне както в растящите продажби, така и в подобрието на оперативните и нетни печалби. Забележително, въпреки инфлацията и натиска от пазара на труда, профит маржовете се движат устойчиво! Резултата вече е 2:0 за технологиите.

И това не е всичко. Проблемите в банковата система /фалитите на банките с малка и средна капитализация/, катализираха процеса на секторна ротация. Инвеститорите просто не се интересуват от факта че банките се числят към т.н Value сектор. Технологиите, при тези бизнес-трендове са в пътя по-сигурен залог! Същото важи за редица други дефанзивни сектори, които могат да се подхлъзнат в несигурната пред-рецесивна ситуация. 3:0 за технологиите.

Накрая, но може би на първо място: ФЕД приключи с лихвените рестрикции /освен ако няма нов скок на инфлацията/. Това е отлична новина за модела за оценка който коментирахме по-горе. Колкото по-нисък е коригиращия фактор на бъдещите приходи от продажби и печалбите, толкова по-висока е настоящата стойност на акциите.

Това са четирите причини зад супер-представянето на NASDAQ100.

Според нас то ще продължи /въпреки очаквана корекция в краткосрочен план/ и ние категорично възнамеряваме да участваме в него с управляваните от нас Договорни Фондове.

Инструменти с Фиксирана Доходност

ДЦК /правителствените облигации/ регистрираха повишение на доходностите през месеца. Представянето не беше хомогенно навсякъде. Еврозоната се представи по-добре, т.к. икономическите данни сочат стремително спускане към пред-рецесивни стойности.

Месецът започна ударно. Федералният Резерв (ФЕД) анонсира 10то поредно увеличение на лихвите за по-малко от една година! След поредните 0.25%, базовата лихва в САЩ вече е 5.25% - **най-висока стойност от Август 2007**. Bank of England (BoE) и Европейската Централна Банка (ЕЦБ) също повишиха с по 0.25% базовите си лихви. ЕЦБ обяви, че възнамерява да прекрати програмата за изкупуване на фин.инструменти /Asset Purchase Programme (APP)/ от Юли 2023.

Опасенията за растежа на Китайската икономика са отново на дневен ред. Производствената дейност забавя своя ход в глобален мащаб, като най- забележим е спадът в Еврозоната. Секторът на услугите обаче показва забележителна устойчивост. Именно тази квази-активност, е в основата на инфлационният натиск, т.к. тя се подхранва от затворения кръг потребление-повишение на заплатите повече от година!

Т.е. високото потребление води до висока инфлация, която пресираща компаниите да вдигат заплатите.

Именно с това се бори ФЕД и ЕЦБ. За момента с променлив успех.

В края на Май, новината за постигнато принципно споразумение за вдигането на дълговия лимит в САЩ оказа частично позитивно влияние. Представянето на кредитните пазари през месеца беше разнородно. Европа се

представи по-добре от САЩ, както при облигациите с инвестиционен кредитен рейтинг, така и при високодоходните такива /junk bonds/.

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 Май /отново/, като всички компоненти приключиха на загуба. Енергоносителите се представиха най-лошо след резкият спад на цените на петрола и природния газ. При индустриалните метали: цените на никела и цинка пикираха стръмно, докато котировките на алуминия и медта се понижиха с по-малка стойност.

Пазарите през Юни: Устойчив във времето или не, трендът Изкуствен Интелект е истинско явление. Въпросът е дали това е достатъчно, пазарите да продължават нагоре без подкрепата на останалите сектори?

Нова пазарна лудост обхваща инвеститорите. Нейното име е Изкуствен Интелект. През последния месец, се отвори огромна дупка между секторите. От началото на годината, Европейският STOXX600 /+6.3%/ и индексът на топ компаниите в САЩ S&P500/+8.7%/ едва успяха да доближат границата от двуцифрена доходност. NASDAQ100 обаче остава безапелационен победител с почти 31% нагоре, след като "възкръсна" от катастрофалните -33% през 2022г. Възможно ли е представянето на технологичните титани да продължи по този начин? Възможно ли е разликата в оценките между т.н Акции с висока присъща стойност и Акции на растежа да продължава да расте? Да достигне 30-40% до края на годината? Предвид това, че икономистите вкупом очакват „плитка рецесия“? **Не сме убедени, че това ще се случи.**

Вярваме, че инспирираното от Изкуствения Интелект рали губи скорост и престои умерена корекция в NASDAQ и на пазарите като цяло.

Не е логично съотношението PEG /Прогнозно 3 Годишно съотношение Цена/Нетна печалба/ на акциите в сектора полупроводници да се задържи дълго на текущите стойности.

В този смисъл, бъдете внимателни, предстоят дни на равносметка и ребалансиране.

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	4,45%	61,7%	5,6%	32,7%
ПИБ Класик	2,10%	41,6%	22,4%	36,0%
ПИБ Гарант	-0,01%	16,8%	45,8%	37,4%
ПФБК Восток	4,49%	33,1%	-	66,9%

Регионална диверсификация

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	44,6%	22,1%	32,9%	0,6%
ПИБ Класик	33,7%	11,9%	40,0%	15,1%
ПИБ Гарант	8,2%	16,1%	45,9%	28,9%
ПФБК Восток	85,6%	3,4%	11,0%	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	30,8%	22,7%	8,3%	0,6%	-	5,0%
ПИБ Класик	25,6%	12,5%	3,5%	9,7%	-	12,7%
ПИБ Гарант	16,8%	-	-	24,5%	6,1%	15,3%
ПФБК Восток	9,4%	15,6%	8,2%	-	-	-

Промени в секторната алокация в портфейлите /по целеви пазари/

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

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