

## ПИБ Авангард

юни 2023 г.

### Данни към 30 юни 2023

НСА	
НСА	2 003 148 лв
НСА/дял	0,4839 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,10%
Годишна (YoY)*	6,81%
От началото на 2023 (Ytd)*	9,56%
От създаването (анюализирано)	-4,54%
Стандартно отклонение*	11,89%

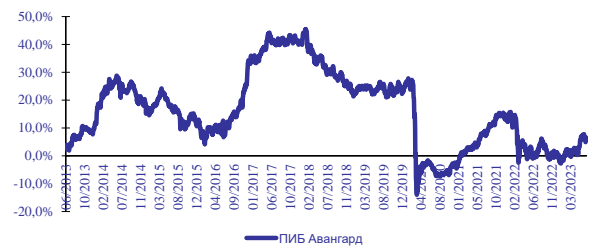
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	6,07%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,67%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,29%
SALESFORCE.COM INC	3,79%
MICROSOFT CORP	3,67%

\* 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

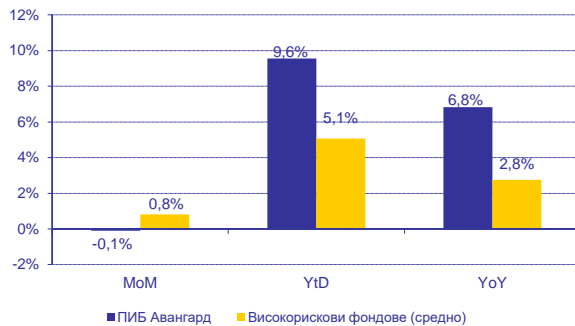
### Информация за фонда

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

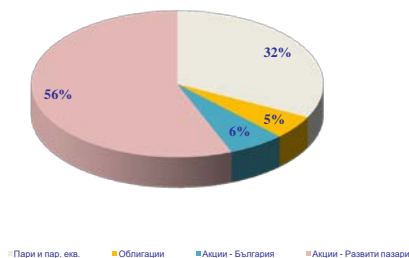
### MoM, YoY и Ytd с/у средно за ВР фондове\*



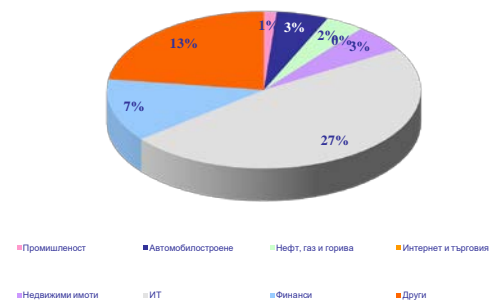
### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

## ПИБ Класик

юни 2023 г.

### Данни към 30 юни 2023

НСА	
НСА	3 474 808 лв
НСА/дял	0,7950 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,15%
Годишна (YoY)*	4,95%
От началото на 2023 (Ytd)*	5,44%
От създаването (анюализирано)*	-1,46%
Стандартно отклонение*	7,28%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,31%
APPLE INC	3,51%
ELI LILLY & CO	3,40%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,24%
MICROSOFT CORP	2,82%

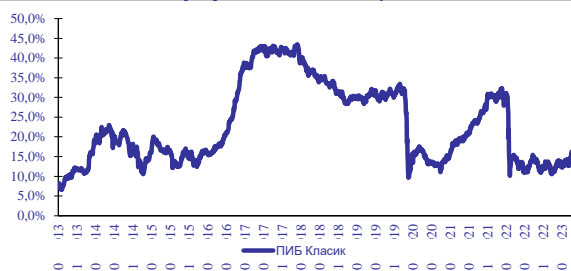
\* виж методологични бележки

### 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

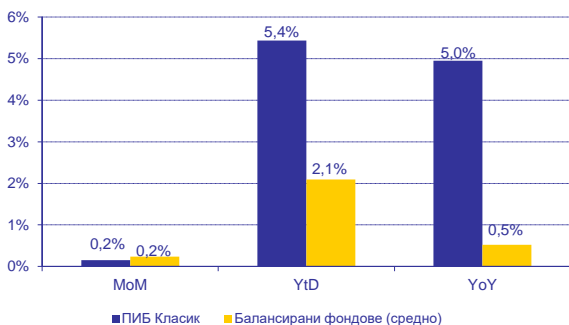
### Информация за фонда

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

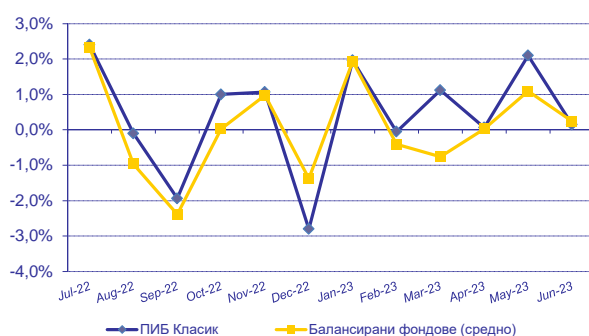
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

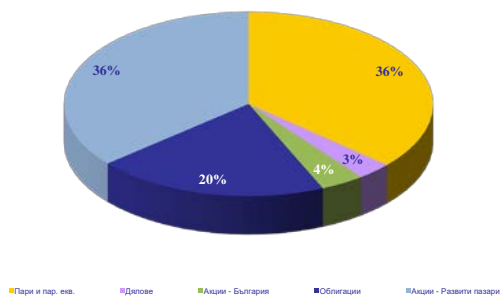


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

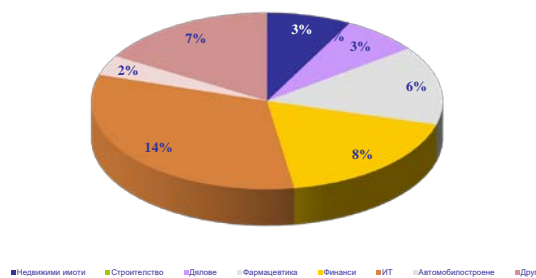


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

юни 2023 г.

### Данни към 30 юни 2023

НСА		Възвращаемост (%) / Статистика (%)		ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
НСА	2 413 572 лв	Месечна (MoM)*	0,47%	REPUBLIC OF ROMANIA	7,75%
НСА/дял	1,1366 лв	Годишна (YoY)*	1,57%	REPUBLIC OF CROATIA	6,90%
		От началото на 2023 (Ytd)*	1,07%	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,21%
		От създаването (анюализирано)*	0,82%	ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,43%
		Стандартно отклонение *	3,33%	ENERGO-PRO AS	3,99%

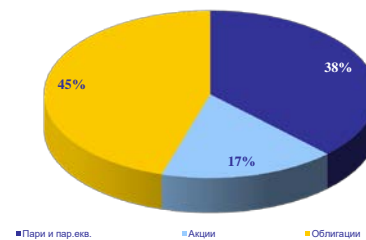
\* виж методологични бележки

### Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,62%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,60%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,66%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	4,26%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	4,59%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,15%
3 месеца			BGN	3,70%
12 месеца			BGN	4,24%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



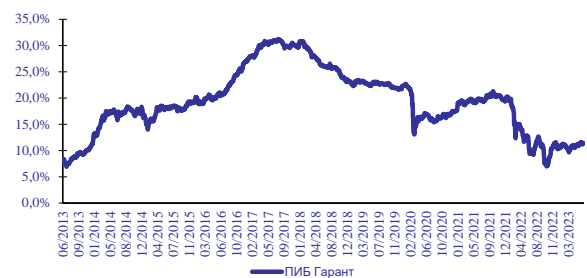
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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

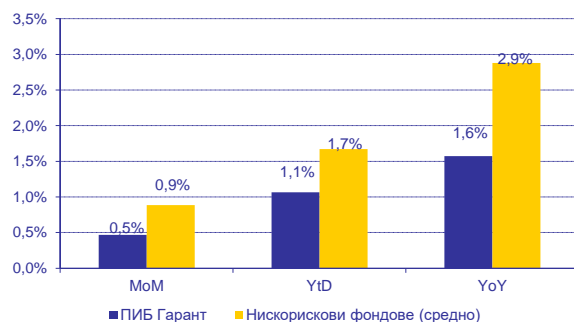
### Информация за фонда

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

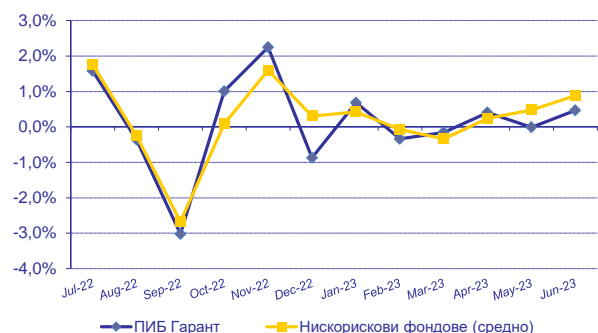
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



### Месечна възвр. с/у средно за НР фондове\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

## ПФБК Восток

юни 2023 г.

### Данни към 30 юни 2023

НСА	
НСА	433 824 лв
НСА/дял	0,4103 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,47%
Годишна (YoY) *	1,28%
От началото на 2023 (YTD)*	0,87%
От създаването (анюализирано)*	-6,52%
Стандартно отклонение*	20,78%

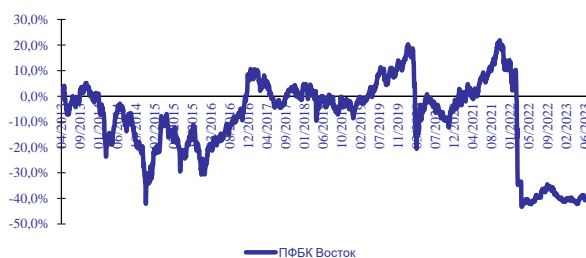
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,66%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	4,26%
APPLE INC	4,02%
ELI LILLY & CO	3,88%
NOKIA OYJ	3,45%

\* 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

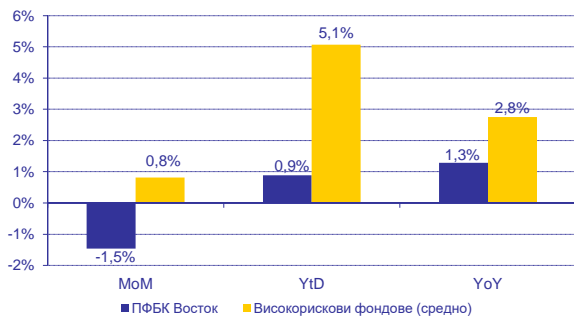
### Информация за фонда

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

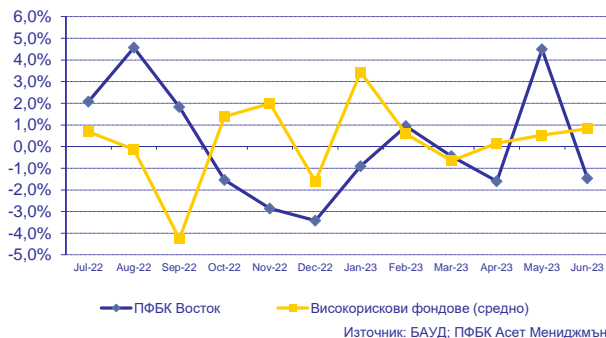
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

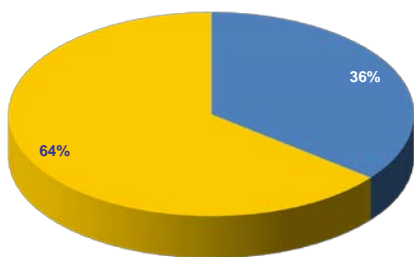


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



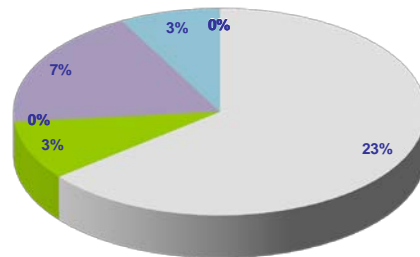
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Акции ■ Пари и пар. экв.

### Портфейл от акции (% от активите)



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

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## #Маркетингово Съобщение

### Статистически анализ на Целевите пазари – Юни 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	May-23	451,8	Jun-23	461,9	2,3%
DAX	May-23	15 664,0	Jun-23	16 147,9	3,1%
2Y ДЦК Германия Доходност	May-23	2,733	Jun-23	3,267	0,53
10Y ДЦК Германия Доходност	May-23	2,284	Jun-23	2,391	0,11
EUR.USD	May-23	1,0688	Jun-23	1,091	2,1%
ZEW индекс Еврозона	May-23	-9,4	Jun-23	-10	-0,6
БВП (MoM)	Q4	0,0%	Q1 (P)	-0,1%	-0,1%
Потр. Инфлация (MoM)	May-23	0,0%	Jun-23	0,0%	0,0%
Производ. Инфлация (MoM)	Apr-23	-3,2%	May-23	-1,9%	1,3%
Безработица	Apr-23	6,5%	May-23	6,5%	0,0%
Продажби на дребно (MoM)	Apr-23	0,0%	May-23	0,0%	0,0%
PMI производствен индекс	May-23	44,8	Jun-23	43,4	-1,4
Индустриал. Производство	Apr-23	-3,8%	May-23	1,0%	4,8%

България / БФБ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SOFIX	May-23	666,6	Jun-23	669,9	0,5%

### Първо полугодие 2023: Макро-индикаторите продължават да са колебливи, но инвеститорите демонстрират силна вяра в добрия край.

След трудната 2022, първото полугодие на 2023 беше пълно с изненади и обрати.

От появата на инвестиционната тема Изкуствен Интелект /artificial intelligence - AI/, довела до сериозен ръст на технологичните акции и полупроводниците, през капитулацията на суровините и завръщането на криптоманията, до най-големия банков фалит от времето на Lehman Brothers. Горното се случи на фона на увеличението на лихвените проценти от Федералния Резерв /основният проблем довел до разгрома на пазарите през 2022г./.

Този път обаче е различно. Пазарите имат много силна вяра в добрия край. Според инвеститорите краят на лихвените рестрикции от страна на ФЕД и Европейската централна банка е близо. Резултатът: въпреки проблемите с банковите фалити в САЩ, колапса Credit Suisse, сериозният спад на цените на петрола, газа и редица индустриални метали, пазарната капитализация на глобалните акции се увеличи с над \$6 трилиона.

**Независимо от повишението на лихвите до многогодишни рекорди, рецесията все още не е факт.**

От началото на годината развитите пазари постигнаха 15% доходност /7% за второто тримесечие/. Технологичните компании са огромният печеливш при акциите. След разгрома от 33.1% през 2022г, през първите шест месеца NASDAQ100, е на плюс с 39%! За сравнение т.н. акции с висока присъща счетоводна стойност /value stocks/ изостават с едва 5% доходност.

Облигациите също пострадаха през 2022, и имат да наваксват през настоящата година, но за момента постижението им е крайно недостатъчно – едва 1% доходност. Облигациите с инвестиционен рейтинг в САЩ и Еврозоната /(4) & (5) в таблицата по-долу/ обаче се справиха малко по-добре.

Суровините, след звездното си представяне през 2022, изличиха натрупаните печалби, като еталонният индекс S&P GSCI Index (4), за първите шест месеца е на загуба от 11.5%.

Обобщено, миналогодишните губещи /акциите на растежа/ са тазгодишните шампиони. Респективно, представилият се най-добре през 2022 клас активи, е на дъното през 2023г. Сериозната секторна ротация и промяната на пазарния сантимент демонстрират категорично силата и важността на Диверсификацията при управлението на портфейли!

2023 Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М
S&P 500 (1)	6,5%	8,3%	15,7%
NASDAQ 100 (2)	6,5%	15,2%	38,8%
STOXX 600 (3)	2,3%	0,9%	8,7%
S&P GSCI Index (4)	2,3%	-5,8%	-11,5%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (4)	0,3%	-0,3%	3,2%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-0,3%	0,5%	2,2%

## ПЪРВО ПОЛУГОДИЕ 2023 – Печеливши и Губещи АКЦИИ

Най-добре представилият се развит пазар до момента е **Япония** с постижение от 23% /14% за второто тримесечие. Йена загуби стойност, защото Япония е единствената развита икономика в която лихвените проценти не тръгнаха нагоре и ЦБ на Япония /Bank of Japan/ държи под контрол т.н. крива на доходностите на японските ДЦК. Слабата Йена спомогна значително за ориентираната към износ икономика. Респективно, акциите изживяват своя, невиджан от над 30 години, миг на всеобщ инвеститорски интерес.

Американските акции са втори в класацията по доходност /(4) в таблицата по-горе/. Постижението се дължи почти изцяло на невероятния ръст на акциите на растежа (FAANG + свързаните с изкуствения интелект AI). Непропорционално на останалите сектори, много от които имат незадоволителни резултати.

След силният старт на 2023, **Европа** **някакво изостава от САЩ и Япония** /(3) в таблицата по-горе/. Растежът на акциите спря. Причината не е войната в Украйна. По-скоро лихвената политика на ЕЦБ, нехомогенната позиция на страните от еврозоната по отношение на противопоставянето на търговските практики на Китай и политико-икономическия хаос в Германия, Франция и Италия, провокираха инвеститорите да преосмислят ентузиазма си от края на 2022г и началото на 2023г. **Парите се пренасочиха към Япония и NASDAQ100.**

Обобщено, силните резултати при акциите в САЩ, до момента се дължат на няколко допускания свързани с т.н. „**Меко Приземяване**“:

1. Пазарът на труда ще се охлади, но по-високата безработица няма да предизвика колапс на потреблението и икономическата активност,
2. Инфлацията ще спадне под 3% до края на годината без това да предизвика скок в безработицата,
3. ФЕД и ЕЦБ са близко до края на лихвените рестрикции,
4. Устойчивата, силно адаптивна и променена икономика ще абсорбира ефекта на лихвените увеличения,
5. Новата вълна – Изкуствен Интелект /неочаквана/ ще продължи да бъде ракетата носител за борсовите индекси, защото както знаем технологичните акции са с най-високо тегло в S&P500.

**Инфлацията в САЩ вече спадна от 9% /пикова стойност/ до 4%**, но т.н. базова инфлация /Core inflation/ остава устойчиво висока, защото в нея не се включва ефекта на срива на енергоносителите. Очакванията обаче са позитивни. Вероятно предстои успокоение на пазара на недвижими имоти /главно заради по-високата цена на ипотеките/. Проучване на поделението на ФЕД в Атланта, обаче сочи **над 6% ръст на възнаграденията. Ситуацията е сходна с тази в Европа. Това в никакъв случай не помага за овладяването на ръста на т.н. базова инфлация и насочването и към заветните 2%**. Логично, продажбите на дребно и от двете страни на атлантика остават на позитивна територия, вместо да има възпиране и подготовка за евентуална рецесия.

**Въртим се в затворен цикъл. Ръст на заплатите + ръст на потреблението е = на досадно устойчива инфлация!**

Накрая, няколко думи за регионалните банки в САЩ. **Основен бизнес /непропорционално висок/ в техните кредитни портфейли, са търговските недвижими имоти.** Ако нивото на необслужваните кредити се увеличи, проблемите отново могат да се появят.

## ИНСТРУМЕНТИ С ФИКСИРАНА ДОХОДНОСТ

Според JPMorgan, от началото на годината, най-добре представилите се дългови книжа са т.н. високодоходни облигации /high yield credit/ и Италианските ДЦК с по 5% доходност. На 13 Юни ФЕД паузира лихвения цикъл за пръв път от 15 месеца, при актуална базова лихва в размер 5-5.25%. От протокола от заседанието на комитетата по лихвена политика се вижда, че нови две увеличения по 0.25% не са изключени, но всичко зависи от данните за инфлацията. **Доходността на 2 годишните ДЦК на САЩ, /еталон за лихвената политика на ФЕД/ се повиши от 4% на 5% през Февруари.** Впоследствие, доходността се срина до 3.5% след неприятностите около Silicon Valley Bank, последвани от фалита на 4 регионални банки и колапса на 167-годишната Credit Suisse в Европа. И ето ни отново на 4.4% през Юни. Страхът, че ФЕД може да закара базовата лихва до 6% оказва влияние!

**В Европа доходностите също отново вървят нагоре. Кривите на доходностите в Европа и САЩ са със стръмен, обратен наклон.** Ясен знак, че инвеститорите очакват рецесия. След временното съживяване на бизнес макро-икономическите показатели в Европа в началото на годината, заводските поръчки и PMI индекса пикираха отново в рецесионната територия. Бъдещето пред производствения сектор и индустрията /вкл. химическата промишленост/ остава крайно колебливо. Както и в САЩ, търсенето на кредити в корпоративния сегмент в Еврозоната остава слабо. Базовата инфлация продължава да стои над 5%, факт мотивиращ ЕЦБ да

повиши базовата лихва до 4% в средата на Юни и да подготви пазарите за поне още 2-3 увеличения до края на годината. Вероятно до 4.50%-4.75%.

## Пазарите през Юли: Още един месец на пределно ниска волатилност или връщане към реалността на корпоративните отчети /второ тримесечие Q2/?

Пазарите се държат супер устойчиво. Вярването в т.н меко кацане е повсеместно. Индекса на волатилността в САЩ /VIX index/ записа 24 поредни низходящи движения /означава, че волатилността и риска на борсите в САЩ спада/. Такова постижение не е регистрирано от почти една година. В борсовия бюлетин на ПФБК АМ за Май, препоръчахме предпазливост в инвестициите в предстоящите месеци. **Препотвърждаваме нашата теза и в настоящия материал. Вярваме, че ниската волатилност е към своя край.**

Какво предстои според големите имена на пазара?

JPMorgan смята че, въпреки евентуалните предизвикателства, индикаторите сочещи устойчиво развитие са достатъчно убедителни. В САЩ, те дават пример с наскоро излезлият официално от мечата територия S&P 500. Според JPMorgan, в 21 от случаите в които индекса се е представил с минимум 10% доходност през първото шестмесечие, следват минимум 17 пъти продължение на тренда с над 25% годишна доходност. Статистиката звучи окуражително, но **важното е се прецени, дали при сегашните нива на пазарните мултипли, горното е постижимо.** Скоро ще разберем, т.к. на 12 Юни стартират корпоративните отчети за второто тримесечие.

## ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

### Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

	Доходност МоМ, %	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
<b>ПИБ Авангард</b>	-0,10%	62,1%	5,2%	32,5%
<b>ПИБ Класик</b>	0,15%	41,4%	21,9%	36,6%
<b>ПИБ Гарант</b>	0,47%	17,1%	45,2%	37,6%
<b>ПФБК АМ Восток</b>	-1,47%	35,7%	-	64,1%

### Регионална диверсификация

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
<b>ПИБ Авангард</b>	48,9%	22,8%	27,7%	0,5%
<b>ПИБ Класик</b>	32,8%	12,6%	39,6%	14,8%
<b>ПИБ Гарант</b>	8,0%	17,0%	45,3%	29,6%
<b>ПФБК АМ Восток</b>	85,6%	3,5%	11,1%	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
<b>ПИБ Авангард</b>	31,3%	21,3%	9,7%	0,5%	-	4,7%
<b>ПИБ Класик</b>	26,0%	12,6%	2,8%	9,5%	-	12,4%
<b>ПИБ Гарант</b>	17,1%	-	-	24,2%	6,2%	14,8%
<b>ПФБК АМ Восток</b>	9,5%	16,6%	9,7%	-	-	-

### Промени в секторната алокация в портфейлите /по целеви пазари/

	ПИБ Авангард	ПИБ Класик	ПИБ Гарант	ПФБК АМ Восток
Технологии	▲ САЩ	-	-	▲ САЩ
Дискреционни	-	-	-	-
Индустриални	▼ БФБ	▼ БФБ	-	-
Финансови услуги	-	-	-	-
Енергетика	-	-	-	-
Телекомуникации	-	-	-	-
Фармация	-	-	-	-
АДСИЦ / Недв. Имоти	-	-	-	-
Потребителски стоки	-	-	-	-
Суровини	-	-	-	-
Комунални услуги	-	-	-	-
Ценови Хедж	▲ САЩ ▼ САЩ	▲ 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](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)