

ПИБ Авангард

август 2023 г.

Данни към 31 август 2023

| НСА | |
|---------|--------------|
| НСА | 2 032 830 лв |
| НСА/дял | 0,4924 лв |

| Възвращаемост (%) / Статистика (%) | |
|------------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)* | 1,01% |
| Годишна (YoY)* | 5,07% |
| От началото на 2023 (Ytd)* | 11,49% |
| От създаването (анюализирано) | -4,39% |
| Стандартно отклонение* | 11,88% |

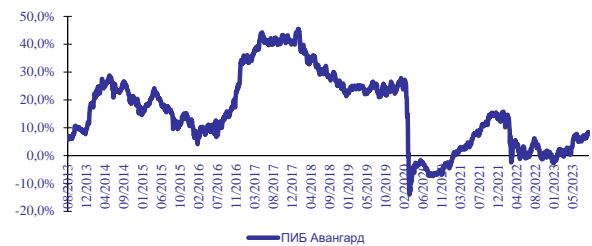
| ТОП 5 ПОЗИЦИИ | |
|------------------------------|-------|
| NVIDIA CORP | 6,98% |
| ПИБ ОБЛИГАЦИИ | 4,88% |
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC. | 3,92% |
| ELI LILLY & CO | 3,92% |
| SALESFORCE.COM INC | 3,91% |

* 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

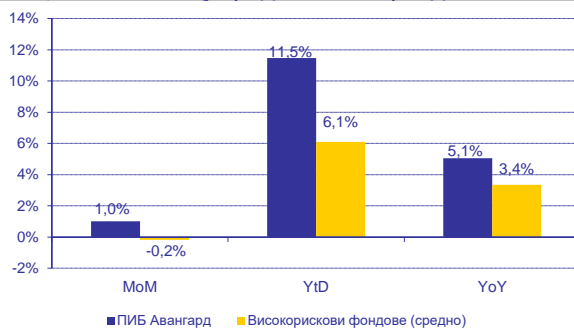
Информация за фонда

| | |
|-----------------------|---------------------------|
| 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 |

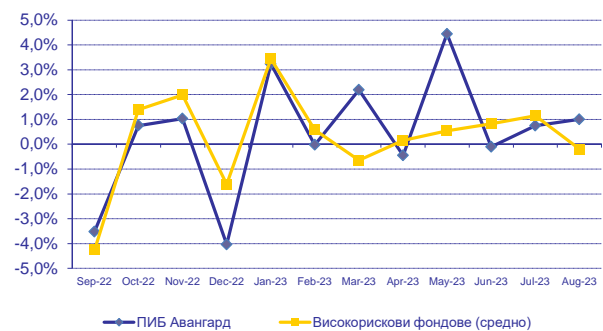
| | |
|--|-------|
| Такса емитиране * | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 2,00% |

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

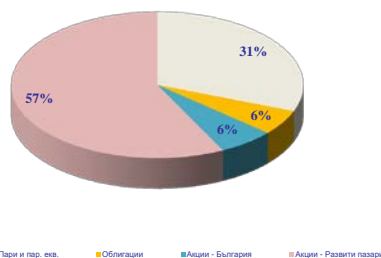


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

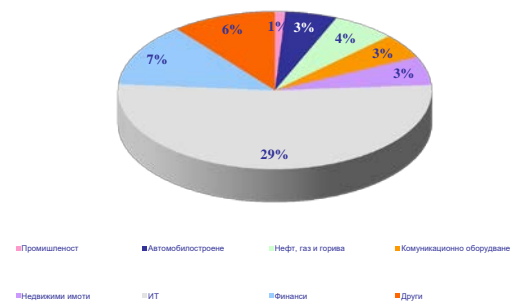


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

август 2023 г.

Данни към 31 август 2023

| НСА | |
|---------|--------------|
| НСА | 3 411 217 лв |
| НСА/дял | 0,7996 лв |

| Възвращаемост (%) / Статистика (%) | |
|------------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)* | 0,53% |
| Годишна (YoY)* | 3,19% |
| От началото на 2023 (Ytd)* | 6,04% |
| От създаването (анюализирано)* | -1,41% |
| Стандартно отклонение* | 7,29% |

| ТОП 5 ПОЗИЦИИ | |
|------------------------------|-------|
| ПИБ ОБЛИГАЦИИ | 4,65% |
| ELI LILLY & CO | 4,09% |
| APPLE INC | 3,46% |
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC. | 3,06% |
| EXXON MOBIL CORP | 2,93% |

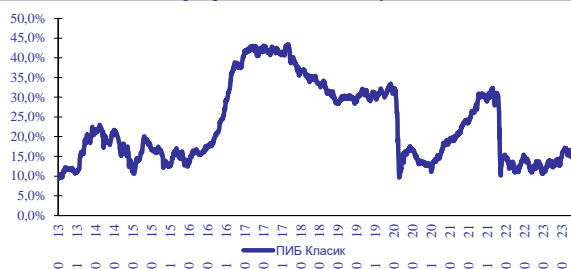
* виж методологични бележки

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

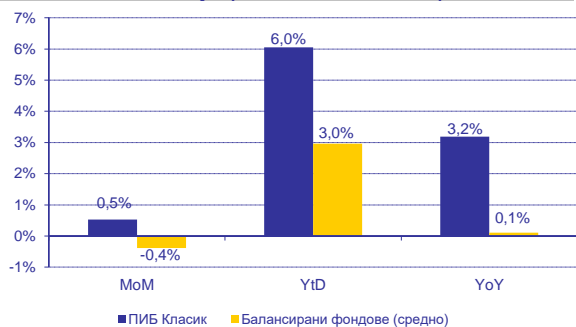
Информация за фонда

| | |
|-----------------------|---------------------------|
| 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 |

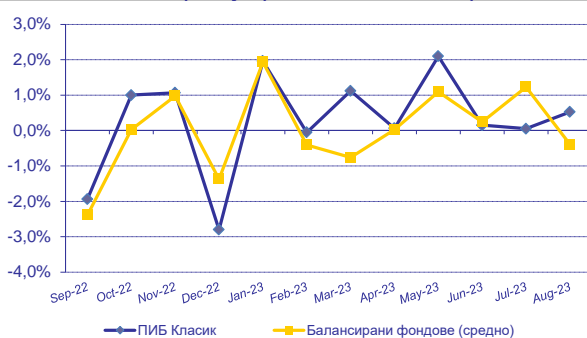
| | |
|--|-------|
| Такса емитиране * | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 1,50% |

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

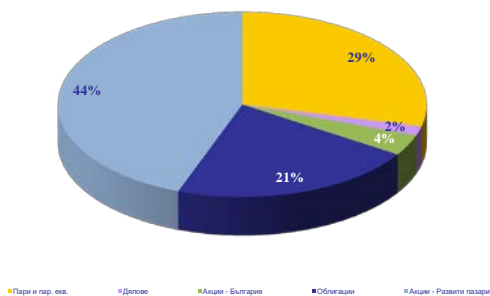


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

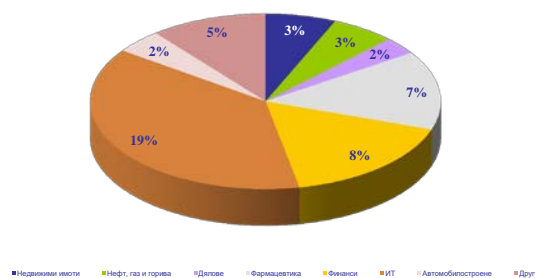


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

август 2023 г.

Данни към 31 август 2023

| НСА | |
|---------|--------------|
| НСА | 2 404 084 лв |
| НСА/дял | 1,1374 лв |

| Възвращаемост (%) / Статистика (%) | |
|------------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)* | -0,33% |
| Годишна (YoY)* | 0,42% |
| От началото на 2023 (Ytd)* | 1,14% |
| От създаването (анюализирано)* | 0,82% |
| Стандартно отклонение * | 3,40% |

| ТОП 5 ПОЗИЦИИ | |
|---------------------------|-------|
| REPUBLIC OF ROMANIA | 7,84% |
| REPUBLIC OF CROATIA | 6,90% |
| МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ | 6,27% |
| ПИБ ОБЛИГАЦИИ | 5,78% |
| ROLLS-ROYCE PLC | 4,02% |

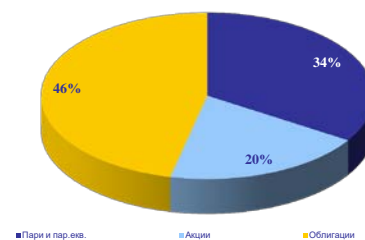
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

| Тип | Купон | Падеж (дд/мм/гггг) | Вал. | % |
|-----------|-------|--------------------|------|-------|
| Евробонд | 2,95% | 03/09/2024 | EUR | 3,78% |
| Евробонд | 2,63% | 26/03/2027 | EUR | 3,53% |
| Евробонд | 3,00% | 21/03/2028 | EUR | 3,69% |
| Евробонд | 4,13% | 23/09/2029 | EUR | 4,28% |
| Евробонд | 4,50% | 27/01/2033 | EUR | 4,62% |
| Евробонд | 1,38% | 23/09/2050 | EUR | 4,16% |
| 3 месеца | | | BGN | 3,95% |
| 12 месеца | | | BGN | 4,22% |

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



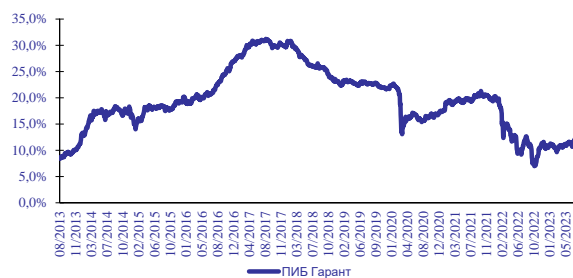
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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

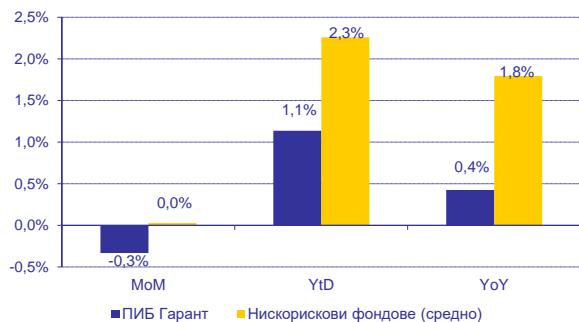
Информация за фонда

| | |
|-----------------------|---------------------------|
| 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 |

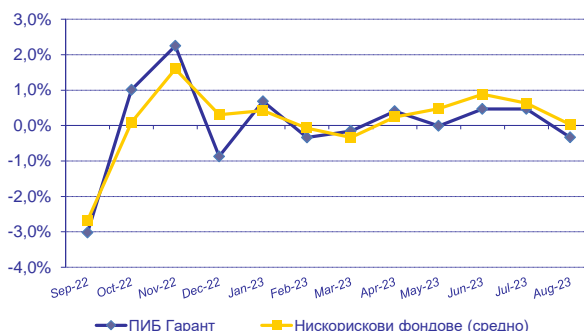
| | |
|--|-------|
| Такса емитиране * | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 1,00% |

* 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

август 2023 г.

Данни към 31 август 2023

| НСА | |
|---------|------------|
| НСА | 433 149 лв |
| НСА/дял | 0,4096 лв |

| Възвращаемост (%) / Статистика (%) | |
|------------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)* | 0,95% |
| Годишна (YoY) * | -5,26% |
| От началото на 2023 (YTD)* | 0,71% |
| От създаването (анюализирано)* | -6,45% |
| Стандартно отклонение* | 20,65% |

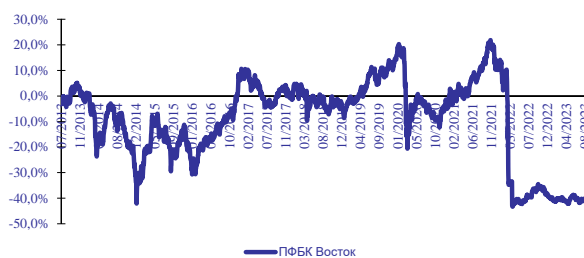
| ТОП 5 ПОЗИЦИИ | |
|------------------------------|-------|
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC. | 5,26% |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A | 4,73% |
| ELI LILLY & CO | 4,60% |
| NVIDIA CORP | 4,09% |
| MICROSOFT CORP | 4,08% |

* 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

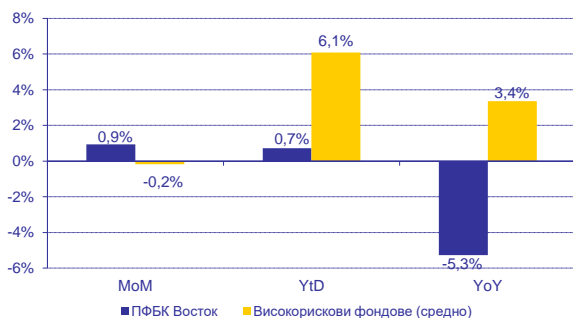
Информация за фонда

| | |
|-----------------------|---------------------------|
| 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 |

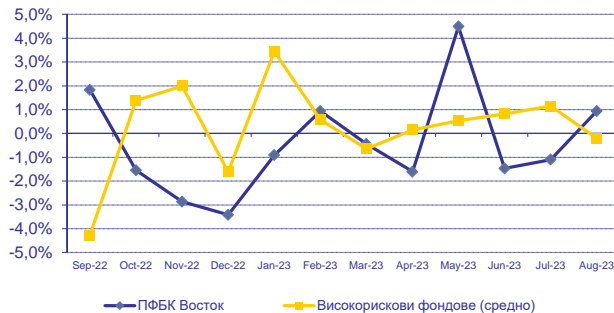
| | |
|--|-------|
| Такса емитиране * | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 2,00% |

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

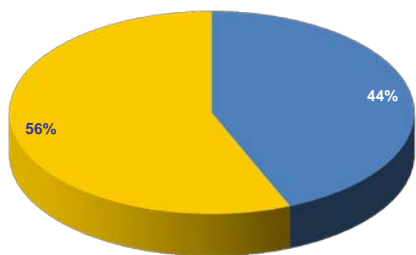


Месечна възвр. с/у средно за BP фондове*



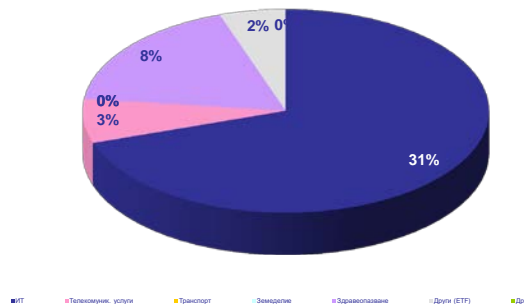
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Акции ■ Облигации и др. цен. пап.

Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на Целевите пазари – Август 2023 г.

Таблица 1

| САЩ | Предишен | Стойност | Текущ | Стойност | Промяна |
|--------------------------|----------|----------|--------|----------|---------|
| SP 500 | Jul-23 | 4,589.0 | Aug-23 | 4,507.7 | -1.8% |
| Nasdaq 100 | Jul-23 | 15,757.0 | Aug-23 | 15,501.0 | -1.6% |
| 2Y US ДЦК Доходност | Jul-23 | 4.885 | Aug-23 | 4.863 | -0.02 |
| 10Y US ДЦК Доходност | Jul-23 | 3.967 | Aug-23 | 4.095 | 0.13 |
| USD индекс (DX) | Jul-23 | 101.626 | Aug-23 | 103.587 | 1.9% |
| Потребителско доверие | Jul-23 | 71.6 | Aug-23 | 69.5 | -2.1 |
| БВП | Q1 | 2.6% | Q2 (P) | 2.1% | -0.5% |
| Потр. Инфлация (МоМ) | Jun-23 | 0.2% | Jul-23 | 0.2% | 0.0% |
| Производ. Инфлация (МоМ) | Jun-23 | 0.0% | Jul-23 | 0.3% | 0.3% |
| Безработица | Jun-23 | 3.6% | Jul-23 | 3.5% | -0.1% |
| Продажби на дребно (МоМ) | Jun-23 | 0.2% | Jul-23 | 1.0% | 0.8% |
| PMI производствен индекс | Jun-23 | 46.3 | Jul-23 | 49 | 2.7 |
| ISM Индекс на услугите | Jun-23 | 53.9 | Jul-23 | 52.7 | -1.2 |

Таблица 2

| ЕВРОЗОНА | Предишен | Стойност | Текущ | Стойност | Промяна |
|----------------------------|----------|----------|--------|----------|---------|
| STOXX 600 | Jul-23 | 471.4 | Aug-23 | 458.2 | -2.8% |
| DAX | Jul-23 | 16,446.8 | Aug-23 | 15,947.1 | -3.0% |
| 2Y ДЦК Германия Доходност | Jul-23 | 3.197 | Aug-23 | 2.981 | -0.22 |
| 10Y ДЦК Германия Доходност | Jul-23 | 2.465 | Aug-23 | 2.471 | 0.01 |
| EUR.USD | Jul-23 | 1.0993 | Aug-23 | 1.0841 | -1.4% |
| ZEW индекс Еврозона | Jul-23 | -12.2 | Aug-23 | -5.5 | 6.7 |
| БВП (МоМ) | Q1 | -0.1% | Q2 (P) | 0.3% | 0.4% |
| Потр. Инфлация (МоМ) | Jul-23 | -0.1% | Aug-23 | 0.6% | 0.7% |
| Производ. Инфлация (МоМ) | Jun-23 | -0.4% | Jul-23 | -0.5% | -0.1% |
| Безработица | Jun-23 | 6.4% | Jul-23 | 6.4% | 0.0% |
| Продажби на дребно (МоМ) | Jun-23 | 0.2% | Jul-23 | -0.2% | -0.4% |
| PMI производствен индекс | Jul-23 | 42.7 | Aug-23 | 43.5 | 0.8 |
| Индустриал. Производство | May-23 | 0.2% | Jun-23 | 0.5% | 0.3% |

Август 2023: Доходността на 10 г. съкровищни облигации на САЩ достигна 15 годишен връх, отразявайки новата пазарна парадигма – инфлацията е устойчива и ще остане по-дълго от очакваното във фокуса на ФЕД /Федерален резерв на САЩ/ .

През месец август пазарната волатилност отново се увеличи.

Две са основните причини: слабостта на имотния пазар в Китай и стабилното повишаване на доходностите на глобалните ДЦК. Спадът при акциите беше всеобхватен, но плитък. Единственият сектор който регистрира положителна възвръщаемост в S&P 500 беше енергетиката. Инвеститорите продължават да вярват в устойчивостта на икономиката на САЩ, както и в бързо развиващия се технологичен тренд, който се очаква да повиши драматично производителността на корпорациите по света – изкуствен интелект. Горното обаче се оказа недостатъчно и месеца беше оцветен в червено. S&P 500 и технологичният Nasdaq Composite регистрираха първи месец на загуба от пет месеца насам. Расте броят на инвеститорите които смятат, че силните данни за икономиката на САЩ ще провокират Федералния резерв да задържи базовите лихви на текущите нива за по-дълъг период.

През месеца, облигациите също се представиха незадоволително. За пореден път дълговият пазар не успя да изиграе ролята на алтернатива на акциите, въпреки намаляването на рейтинга на САЩ с едно ниво /до AA+/ от Fitch ratings.

При суровините, петролът се представи относително добре. Опасенията за сериозно забавяне на растежа на Китай се оказаха добре балансирани от очакваното /ново/ съкращаване на добивите от ОПЕК. В Европа цената на газа се увеличи с 23%, въпреки предсрочното изпълнение на плана за запълване на газохранилищата в ЕС до 1 ноември. Причината е, че се очаква стачка в три завода за течен газ (LNG) в Австралия.

Те осигуряват над 10% от световният LNG, факт достатъчен за да се появи нежелана волатилност в цената на суровината.

Таблица 3

| Целеви Пазари - Статистика | 1М | 3М | 6М | От началото на 2023 |
|--|-------|-------|-------|---------------------|
| S&P 500 (1) | -1.8% | 7.8% | 13.5% | 17.2% |
| NASDAQ 100 (2) | -1.6% | 8.7% | 28.7% | 41.7% |
| STOXX 600 (3) | -2.8% | 1.4% | -0.6% | 7.8% |
| S&P GSCI Index (4) | -1.4% | 1.4% | 2.5% | 1.3% |
| S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5) | -0.3% | 12.0% | 1.6% | -3.2% |
| S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6) | -0.7% | -0.1% | 2.0% | 2.8% |

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

В началото на август кредитната агенция Fitch намали рейтинга на САЩ от AAA на AA+, **посочвайки като основни причини: неустойчивите траектории на държавния дълг и бюджетния дефицит, както и опасната дисфункция на политическото статукво във Вашингтон** /дългите спорове за вдигането на тавана на държавния дълг е един добър пример/. Очаквано, новината не оказва сериозно влияние на доходността на 10 годишната ДЦК, т.к. това е второ намаление на рейтинга на САЩ.

Цялостната макро-картина в САЩ през август остава стабилна. Пазара на труда е силен, продажбите на дребно през лятото показват, че американският потребител е в топ форма. Инфлацията се повишава слабо до 3.2% през юли на годишна база. Протоколите от заседанието на комитета за парична политика на Федералния резерв /FOMC/ показват, че повечето членове са заригнени за упоритостта на инфлацията и са склонни да гласуват за ново увеличение на лихвените проценти, ако ситуацията го изисква. **Дългоочакваната, традиционна реч на председателя на ФЕД в Охайо /Jackson Hole/ не поднесе изненади за пазарите.** Бъдещите решения на ФЕД остават зависими от входящите данни за икономическата активност.

Европа /Таблица 3, (3)/

БВП на Европа за второто тримесечие нараства с 0.3% спрямо нулевия растеж в началото на годината. Стойността изглежда малка, но по-важното е че **за момента Европа избягва рецесията.** Пазарът на труда остава силен. Безработицата за юни е 6.4% /рекорд за Еврозоната/. Въпреки това бъдещето пред стария континент остава неясно, т.к. през юли **производствения индекс PMI достигна най-ниската си стойност от Ковид-19 насам.**

През август общата потребителска инфлация в Еврозоната остава без изменение: 5.3% на годишна база. Базовата инфлация регистрира лек спад до 5.3%, спрямо 5.5% през юли също на годишна база. **Въпреки подобрението, инфлацията остава много далеч от целевите стойности на Европейската Централна Банка.** Част от инвеститорите се надява на пауза в рестриктивната политика, но това едва ли ще се случи на следващото заседание на ЕЦБ /14 септември/.

През август акциите на банките в Европа претърпяха кратка, но интензивна турболенция. Правителството на Италия реши, че е възможно да обложи печалбите на италианските банки с допълнителен данък „свр̀хпечалба“. След като експерти от ЕЦБ и др. водещи икономисти остро критикуваха постъпката, като крайно ерозивна за капиталовата позиция на институциите в период в който рецесията е един възможен сценарий, премиерът Г-жа Мелони оттегли предложението. Постигна се популистки компромис. Банките ще плащат този данък, но неговият размер не може да бъде по-голям от 0.1% от размера на активите им.

Инструменти с фиксирана доходност /Таблица 3, (5)& (6)/

В началото на месеца **Fitch Ratings** /една от големите три кредитни агенции/ **намали рейтинга на САЩ с едно ниво.** Случайно или не, впоследствие министерството на финансите на САЩ анонсира програма за по-високо емитиране на ДЦК за финансиране на бюджетния дефицит на правителството. Новината за намаляването на рейтинга не оказва голямо влияние на цените на ДЦК, **но анонса от финансовото министерство доведе до срив на цените на облигациите.** **Десет годишните ДЦК подобриха 15 годишен рекорд,** увеличавайки значително бъдещите разходи на заемащите средства. **Увеличението на доходността на дългосрочните облигации до и над текущите нива се възприема като много лоша новина от пазарите, т.к. може да дестабилизира икономиката, особено в деликатен момент като настоящия.**

Текущо 10 г. ДЦК на САЩ има доста по-ниска доходност от 2 г. ДЦК /вж. Таблица 1 по-горе/. Този феномен се нарича негативна крива на доходностите. Предвид очакваната дългосрочна устойчивост на инфлационният натиск над 2% /целевата граница на ФЕД/, **инвеститорите виждат възможност за сериозно наваксване на доходността на 10, 20, 30 годишните облигации спрямо тези с по-къс матуритет.** Повишаването на доходността е обратнопропорционално на движението на цените на облигациите. В този случай, това означава че тя ще пада и то с много. Трендът за изравняване на кривата стартира доста преди намаляването на рейтинга на САЩ. Силната икономика увеличи залозите на инвеститорите, че страната ще избегне рецесията. Поне през следващите 9-12 месеца.

Новата, рекордна стойност на т.н. еталонна облигация на САЩ /10г. ДЦК/, маркира края на една ера. **Ерата на пределно ниските лихвени проценти. Освен това, дава ясна индикация за това колко се е променил света след пандемията Ковид-19.**

Години наред централните бланки се бореа с дефлация. Лихвените проценти се поддържаха на пределно ниски нива. Дори се стигна до експерименти с отрицателни лихвени проценти, финансирани от бюджетни дефицити данъчни облекчения, „хеликоптерни“ пари и др. количествени улеснения, **които постигнаха твърде малко.** Сега играта е коренно различна. **Има устойчива инфлация на нива далеч от целевите 2%.** Растежът както и през дефлационните години остава незадоволителен. **Има реална опасност от стагфлация.** Горното прави задачата на централните банки много трудна. Нека не се заблуждаваме. За тях абсолютен приоритет остава борбата с инфлацията. **Това е лоша новина за пазарите, ако инфлацията не се понижи с поне още 1.5% през идните 6 месеца.**

Балансът е много деликатен за инвеститорите. Те трябва да решат изключително сложна система от уравнения.

Дали повишаването на прогнозите на анализаторите и стратезите за корпоративните продажби и печалби с 12 месечен хоризонт, ще нетира ефекта от рязко повишилите се доходности на облигациите, и разбира се кога ФЕД ще стартира с лихвени намаления.

Инвестиционният проблем за акциите е налице. Може да се окаже, че с хоризонт 12-20 м. държането на краткосрочни ДЦК или такива с по-ниско качество но с инвестиционен рейтинг, при доходности около 5.5% е по-добра алтернатива от инвестирането в акции с висок растеж.

През август, в Европа доходностите на облигациите останаха относително стабилни.

Кредитните пазари в Европа се представиха незадоволително, като облигациите с инвестиционен рейтинг регистрираха негативни месечни възвръщаемости и разширени спредове спрямо еталонните ДЦК. Облигациите с инвестиционен рейтинг в САЩ се представиха по-лошо от тези в Европа, но спредовете спрямо съкровищните ДЦК останаха стабилни. Облигациите с висока доходност /High Yield and Junk bonds/ се представиха добре, като изпревариха ДЦК по показателя месечна възвръщаемост.

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 /Table 3, (4)/

Стойността на индекса на суровините който използваме за еталон /S&P GSCI Index/ почти не се промени през август. Енергетиката е топ-представилият се сегмент, поради продължаващите ограничения на добива на петрол от Саудитска Арабия и ОПЕК+. Индустралните метали са на обратния полюс /цените на всички ключови компоненти никел, цинк, алуминий и мед се понижи/.

Пазарите през септември / краткосрочни очаквания:

Да се подготвим за исторически доказаната волатилност през септември

Average monthly S&P 500 returns since 1928



Source: Dow Jones Market Data

През последните две тримесечия на пазарите се оформи схващането за перфектна среда /Goldilocks scenario/, подкрепяща възходящото движение на акциите.

Предвид неяснотите около лихвената политика на водещите банки, проблемите с растежа на Китай, и устойчивостта на инфлацията, идеята за перфектна среда изглежда несъстоятелна.

През август волатилността се повиши значително. Факт доказващ растящия брой инвеститори които не са убедени в тезата за устойчивия възходящ пазар.

Текущо, ПФБК АМ също споделя това разбиране.

Средният размер на паричните средства в нашите договорни фондове е 31.1% /според нас необходим буфер срещу евентуална есенна волатилност/.

През септември /вероятно и през следващото тримесечие/ растящите проблеми в Китайската икономика ще оказват влияние. Инфлацията остава проблем №1, въпреки, че през последните месеци инфлационния натиск намалява. В средата на септември, Централните банки на САЩ и ЕЦБ имат редовни заседания. **Промяна в лихвените им политики не се очаква.** Исторически високите нива ще бъдат запазени. **Въпросът е: колко дълго високите лихви ще останат на текущите нива, т.е. дали централните банки ще запазят своята позиция след 2023 г.?**

Накрая, но не на последно място: **предстои най-враждебният за инвеститорите месец в годината.** Лош късмет, традиционно ребалансиране на портфейлите на хедж фондовете и взаимните фондове, циклична слабост на ритейл инвеститорите и т.н. Може да се намери различна причина за разпродажбите през месеца, но историческите зависимости са факт. **Септември е единственият месец в годината в който от стотина години средната възвръщаемост е -1%.** В този смисъл, не би било изненадващо индексите да регистрират понижения от -3% до -5%.

ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

Таблица 4

| | Доходност спрямо 31.12.2022 | Алокация в Акции, % | Алокация в Облигации, % | Парични ср-ва, % |
|----------------|--------------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| ПИБ Авангард | 11.49% | 63.3% | 5.5% | 30.9% |
| ПИБ Класик | 6.04% | 47.9% | 23.1% | 28.9% |
| ПИБ Гарант | 1.14% | 19.5% | 46.3% | 34.1% |
| ПФБК АМ Восток | 0.71% | 43.7% | - | 56.1% |

Регионална диверсификация

Таблица 5

| | САЩ, Канада % | Еврозона % | България % | Други % |
|----------------|---------------|------------|------------|---------|
| ПИБ Авангард | 50.2% | 22.0% | 27.0% | 0.7% |
| ПИБ Класик | 35.9% | 17.7% | 29.4% | 16.8% |
| ПИБ Гарант | 8.3% | 16.0% | 41.2% | 34.3% |
| ПФБК АМ Восток | 80.9% | 3.3% | 10.7% | 5.1% |

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

Таблица 6

| | Акции /Value/ | Акции /Растеж/ | Акции /Спекулативни/ | Облигации /Сувер. без Еврозона/ | Облигации ДЦК- БГ/Еврозона | Други Облигации |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| ПИБ Авангард | 31.7% | 25.5% | 6.2% | 0.7% | | 4.9% |
| ПИБ Класик | 29.1% | 17.8% | 1.0% | 10.1% | | 12.9% |
| ПИБ Гарант | 19.5% | | | 24.8% | 6.3% | 15.3% |
| ПФБК АМ Восток | 12.5% | 22.0% | 9.3% | | | |

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