

## ПИБ Авангард

октомври 2023 г.

### Данни към 31 октомври 2023

НСА	
НСА	1 958 197 лв
НСА/дял	0,4748 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-2,35%
Годишна (YoY)*	4,21%
От началото на 2023 (Ytd)*	7,50%
От създаването (анюализирано)	-4,56%
Стандартно отклонение*	11,92%

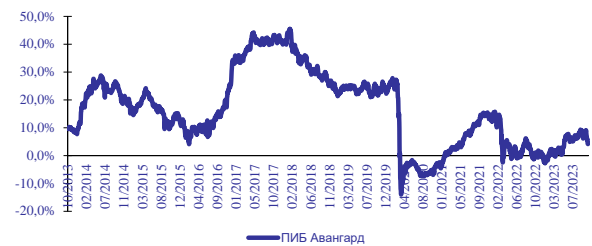
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	6,13%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,09%
ELI LILLY & CO	4,16%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,88%
MICROSOFT CORP	3,81%

\* 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

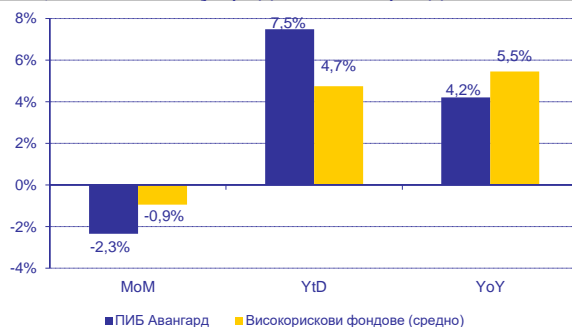
### Информация за фонда

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

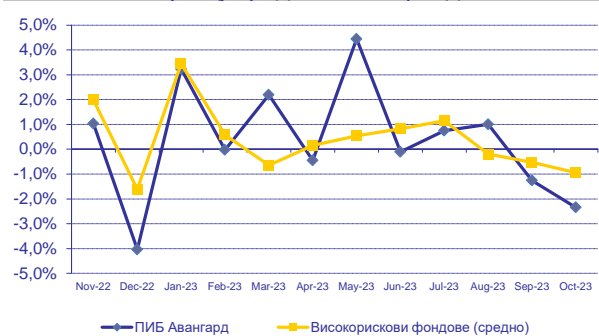
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

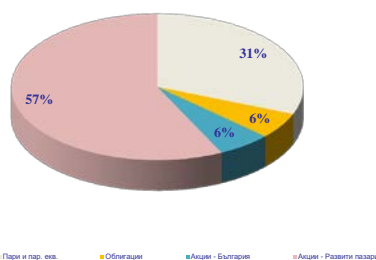


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*

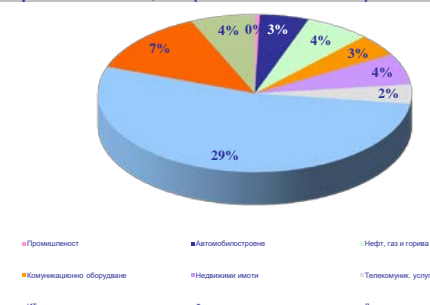


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

## ПИБ Класик

октомври 2023 г.

### Данни към 31 октомври 2023

НСА	
НСА	3 332 445 лв
НСА/дял	0,7815 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,96%
Годишна (YoY)*	1,83%
От началото на 2023 (Ytd)*	3,64%
От създаването (анюализирано)*	-1,53%
Стандартно отклонение*	7,36%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,78%
ELI LILLY & CO	4,28%
APPLE INC	3,30%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	2,99%
MICROSOFT CORP	2,99%

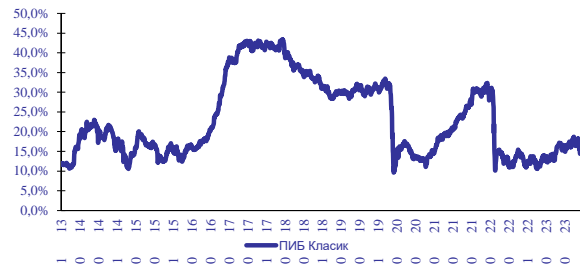
\* виж методологични бележки

### 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

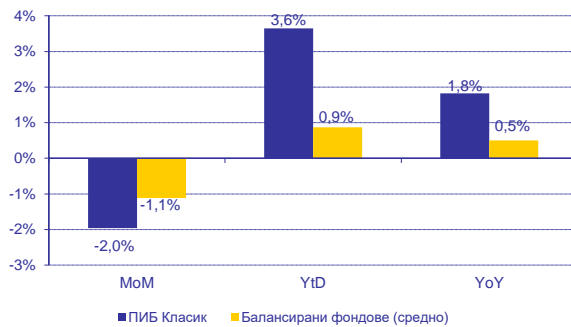
### Информация за фонда

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

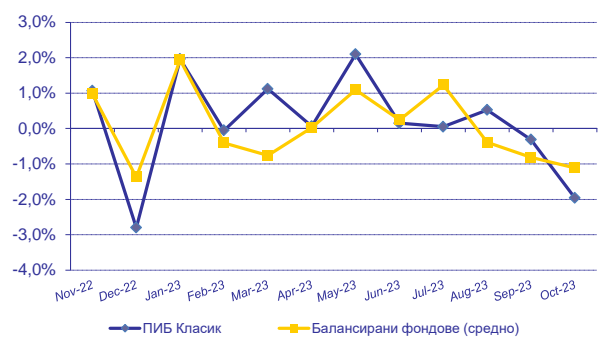
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

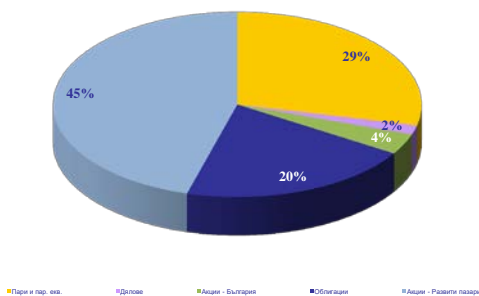


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

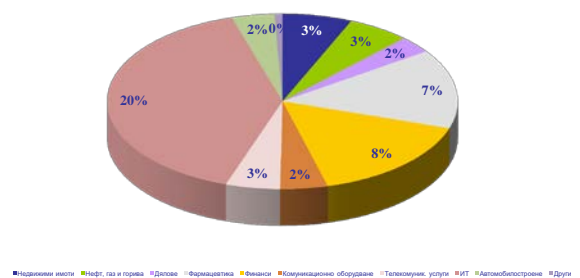


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

октомври 2023 г.

### Данни към 31 октомври 2023

НСА		Възвращаемост (%) / Статистика (%)		ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
НСА	2 385 112 лв	Месечна (MoM)*	-1,07%	REPUBLIC OF ROMANIA	7,97%
НСА/дял	1,1285 лв	Годишна (YoY)*	1,71%	REPUBLIC OF CROATIA	6,91%
		От началото на 2023 (Ytd)*	0,35%	МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,18%
		От създаването (анюализирано)*	0,76%	ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,85%
		Стандартно отклонение *	3,43%	ROLLS-ROYCE PLC	4,08%

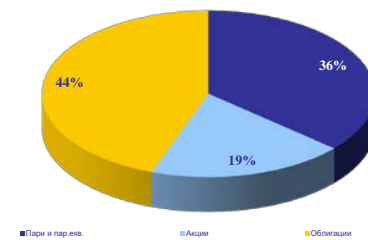
\* виж методологични бележки

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

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	4,13%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,71%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,91%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	4,45%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	4,94%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,51%
3 месеца			BGN	4,12%
12 месеца			BGN	4,70%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



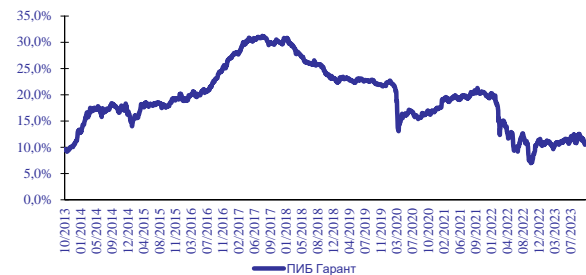
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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

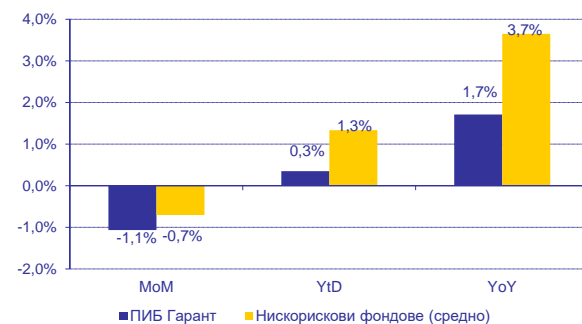
### Информация за фонда

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

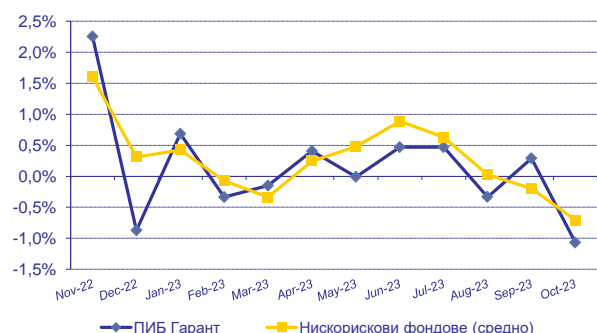
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

\* 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

октомври 2023 г.

### Данни към 31 октомври 2023

НСА	
НСА	431 545 лв
НСА/дял	0,4081 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,91%
Годишна (YoY) *	-5,85%
От началото на 2023 (YTD)*	0,34%
От създаването (анюализирано)*	-6,40%
Стандартно отклонение*	20,58%

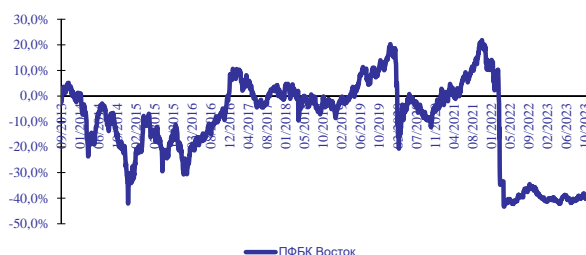
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	5,27%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,03%
ELI LILLY & CO	4,72%
MICROSOFT CORP	4,32%
ASML HOLDING N.V.	4,09%

\* 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

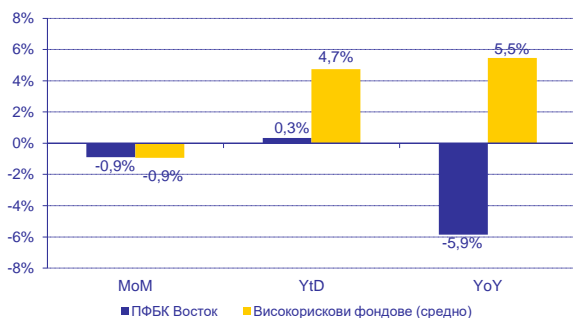
### Информация за фонда

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

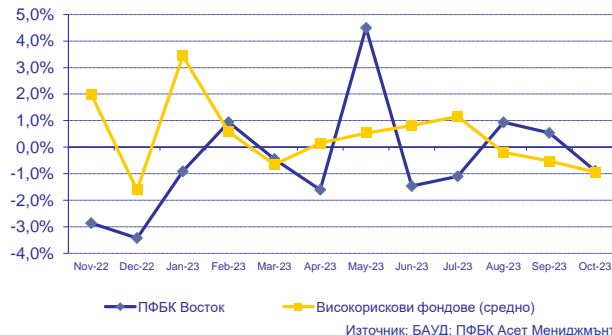
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

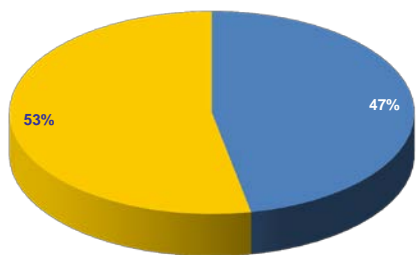


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



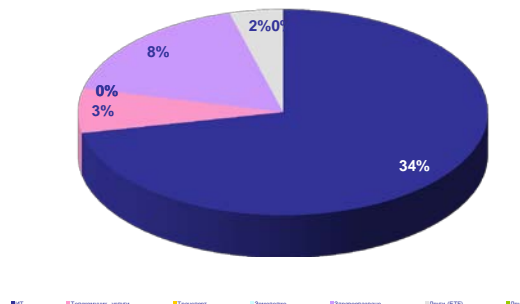
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Акции ■ Кеш и екв. вал.

### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## #Маркетингово Съобщение

### Статистически анализ на целевите пазари – Октомври 2023 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Sep-23	4,288.1	Oct-23	4,193.8	-2.2%
Nasdaq 100	Sep-23	14,719.2	Oct-23	14,409.8	-2.1%
2Y US ДЦК Доходност	Sep-23	5.052	Oct-23	5.083	0.03
10Y US ДЦК Доходност	Sep-23	4.579	Oct-23	4.906	0.33
USD индекс (DX)	Sep-23	105.82	Oct-23	106.49	0.6%
Потребителско доверие	Sep-23	68.1	Oct-23	63.8	-4.3
БВП	Q2	2.1%	Q3	4.9%	2.8%
Потр. Инфлация (МоМ)	Aug-23	0.3%	Sep-23	0.3%	0.0%
Производ. Инфлация (МоМ)	Aug-23	0.2%	Sep-23	0.3%	0.1%
Безработица	Aug-23	3.8%	Sep-23	3.8%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Aug-23	0.9%	Sep-23	0.6%	-0.3%
S&P Global PMI произв. индекс	Aug-23	47.9	Sep-23	49.8	1.9
ISM Индекс на услугите	Aug-23	54.5	Sep-23	53.6	-0.9

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Sep-23	450.2	Oct-23	433.7	-3.7%
DAX	Sep-23	15,386.6	Oct-23	14,810.4	-3.7%
2Y ДЦК Германия Доходност	Sep-23	3.206	Oct-23	3.074	-0.13
10Y ДЦК Германия Доходност	Sep-23	2.853	Oct-23	2.809	-0.04
EUR.USD	Sep-23	1.057	Oct-23	1.0544	-0.2%
ZEW индекс Еврозона	Sep-23	-8.9	Oct-23	2.3	11.2
БВП (МоМ)	Q2 (P)	0.2%	Q3 (P)	-0.1%	-0.3%
Потр. Инфлация (МоМ)	Sep-23	0.1%	Oct-23	0.1%	0.0%
Производ. Инфлация (МоМ)	Aug-23	0.7%	Sep-23	0.5%	-0.2%
Безработица	Aug-23	6.4%	Sep-23	6.5%	0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Aug-23	-0.7%	Sep-23	-0.3%	0.4%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Sep-23	43.4	Oct-23	43.1	-0.3
Индустриал. Производство	Jul-23	-1.1%	Aug-23	0.6%	1.7%

### Октомври 2023: Силните макро-данни в САЩ не успяха да стабилизируют пазарите. Рекордно високите доходности на еталонните ДЦК представляват сериозна заплаха за нарушаването на равновесието.

Икономиката на САЩ регистрира поредната порция силни макро-данни. В Еврозоната ситуацията е диаметрално противоположна. Инфлацията и на двата целеви пазара се понижава. Цените на енергоносителите се движат устойчиво, въпреки ескалацията на напрежението в Близкия Изток

През октомври, глобалните акции бяха подложени на масирани разпродажби, след като новият рефрен „високи лихви за дълго“ започна да изглежда все по-реалистичен, а войната между Израел и Хамас се разраства. Акциите на развитите пазари се понижиха с 2.9%. Изненадващо, акциите на растежа се представиха по-добре /-2,4%/, сравнено със загубата от -3.4% на т.нар. акции с висока счетоводна стойност. Междувременно разпродажбите при облигациите продължава. Доходностите на ДЦК се повишиха сериозно. Еталонната 10 год.ДЦК на САЩ за кратко премина границата от 5%/за пръв път от 2007 г. насам/. Причините са комплексни, но основните се синтезират до: **раздутият държавен дефицит на САЩ** и възможността за задържането на базовите лихви от ФЕД за дълъг период от време /поне до юни 2024 г./ . Цената на петрола се понижи с 8%. Златото е шампионът за месеца: +7%. Корпоративният сезон /Q3/ върви добре. **За момента средното нарастване на нетните печалби в САЩ е 2.7%.**

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1M	3M	6M	От началото на 2023	12M
S&P 500 (1)	-2.2%	-8.6%	0.6%	9.1%	8.3%
NASDAQ 100 (2)	-2.1%	-8.5%	8.8%	31.7%	26.3%
STOXX 600 (3)	-3.7%	-8.0%	-7.1%	2.1%	5.2%
S&P GSCI Index (4)	-0.2%	-4.1%	-4.3%	-1.5%	6.7%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-5.4%	-2.8%	2.1%	-5.5%	-9.4%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	-1.9%	-5.1%	-5.8%	-1.7%	2.4%



## Акции

### САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Трети пореден месец акциите в САЩ са на минус, като лошото представяне е разпространено във всички сектори с изключение на т.нар. „Великолепна седморка“ /Apple, Google, Microsoft, Tesla, Nvidia, Meta и Amazon/. Макро-индикаторите за САЩ през октомври бяха на топ ниво. Силен пазар на труда, ръст на БВП с цели 4.9% и силно потребление. Инфлацията се понижи до 3.7% /год.база/. **За пазарите горните факти са силно негативни. Федералният резерв /ФЕД/ ще има комфорта да задържи за по-дълъг период базовите лихви в борбата си за сваляне на инфлацията до целевото ниво от 2%. В свое изказване председателят на ФЕД /Д.Пауъл/ подчерта възможността за нови лихвени повишения, ако предизвикателствата /Близък Изток и Азия/ натезат в анализите на комитета за парична политика /FOMC/.**

### Европа /Таблица 3, (3)/

Акциите в Европа регистрираха поредният негативен месец, т.к. **в състоянието на макрорамката в Еврозоната започнаха да се забелязват видими пробойни.** Акциите на компаниите от т.нар. комунални услуги се представиха умерено добре. Енергетиката и високите технологии доколкото ги има в Европа/ балансираха със силни спадове. Европейската Централна Банка /ЕЦБ/ запази нивото на базовата лихва /4.5%/, прекъсвайки серията от 10 последователни повишения. Годишната инфлация в Еврозоната спада до 2.9% от 4.3% през септември. **Горното е позитивна новина за пазарите, защото ЕЦБ има още едно основание да задържи лихвите на текущите нива.** Спадът на инфлацията е желан от централните банкери, защото растежът в Еврозоната през третото тримесечие е отрицателен, и има силен спад на кредитирането за домакинствата и МСП бизнеса. През октомври, индексът на икономическата активност - Composite PMI регистрира рекордно ниска стойност, както в Еврозоната (**46.5 - на 35-месечно дъно**), така и в Обединеното кралство (**48.6**).

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

ДЦК на развитите пазари се представиха силно негативно, като доходностите достигнаха многогодишни върхове. **Облигациите с висока доходност /висок риск/ остават шампионите на 2023 г.,** като в САЩ и Европа еталонните индекси регистрират съответно 4.7% и 5.7% доходност. През октомври спредовете се разшириха и **привлекателността на този клас облигации рискува да бъде компрометирана, ако процесът на спад на еталонните ДЦК продължи.** Цените на глобалните облигации с инвестиционен рейтинг спаднаха с 1.2%, като резултата за целевите за ПФБК АМ пазари е както следва: САЩ /-1.2%/ и Европа /-0.3%/. През месеца, коментарите които движеха пазарите на инструменти с фиксирана доходност бяха: **силният пазар на труда в САЩ, устойчивата и бавно спадаща инфлация и притеснително нарастващият календар от емисии на финансовото министерство на САЩ.**

Кривата на доходностите на щатските ДЦК е почти успоредна /което не е добре/. **30 годишното ДЦК премина границата от 5% за пръв път от 2007 г. Считаме, че този погром ще натези сериозно в бъдещите решения на ФЕД,** т.к. движението което се регистрира през последните 5-6 седмици /10 год. ДЦК от 4.57% до 4.91%/ и /2 год. ДЦК от 4.57% до 4.91%/,**може да се приравни на поне 25-30 точки увеличение на базовата лихва. В този смисъл, колкото по-високо стигнат доходностите на ДЦК, толкова по-малка е вероятността ФЕД да предприеме нови враждебни действия.**

В Еврозоната, на последното заседание на ЕЦБ, се роди дискусия около **отлагането на края на програмата за финансиране свързана с форсмажорните пандемични обстоятелства - Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) за декември 2024 г.** Дали това е свързано с поредното разклащане при италианските ДЦК, не може да се твърди със сигурност, но с приемането на новия бюджет на страната, италианските 10 год. ДЦК се котираха около 4.79%- 4.73%. Спредовете при облигациите с инвестиционен рейтинг /в EUR и USD/ се разшириха. Облигациите с висока доходност се представиха по-лошо от ДЦК, регистрирайки загуби. По данни на JPMorgan **нетното емитиране на дългови инструменти с инвестиционен рейтинг през октомври е спаднало до много ниски нива.** В Европа от €55 млрд. през септември до €20 млрд. текущо, а в САЩ от \$141 млрд. през септември до \$83 млрд.

*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)/

През октомври индексът който следим /The S&P GSCI Index/ регистрира негативна доходност. Логично единственият сегмент на плюс бяха благородните метали. Цените на природния газ се повишиха в следствие на страха от възможни саботажни в газопроводите в Северна Европа и проблемите в Близкия Изток, **но цените на петрола се понижиха т.к. съдбата на растежа на глобалната икономика остава под въпрос.** Цените на агро-куртурите се повишиха за сметка на индустриалните метали, които регистрираха умерени понижения.

## Пазарите през ноември / средносрочни очаквания: Федералният Резерв държи отговорите за настроенятия на пазарите до края на годината.

Октомври беше един разрушителен месец. Всички класове активи бяха подложени на голямо напрежение /с изкл. на златото/. **Очевидно, рефренът „високи лихвени проценти за дълго“ има подчертано негативно влияние.** В анализът ни от месец септември, се опитахме да пресъздадем и обобщим очакванията на пазарите, че едногодишната ерозия в корпоративните отчети приключва през текущото тримесечие и дори е възможно да се надяваме на двуцифрени растежи до средата на 2024 г. **Реакцията на пазарите през октомври обаче е парадоксална.** Лихвите по цялата крива на доходностите в САЩ достигна 5%, а неприятните геополитически събития в Близкия Изток охладиха ентузиазма. Корпоративните анонси за третото тримесечие /Q3/ са в рамките на очакванията и дори по-добри, но инвеститорите масово наказват компаниите с разпродажби. Дори тези, които обявяват позитивни прогнози за следващите 6-12 месеца, не успяват да привлекат трайно вниманието на купувачите и да стабилизират цените.

В този момент, бъдещето в никакъв случай не изглежда по-предвидимо. Федералният Резерв държи отговорите които биха променили силно негативните настроения. Заседанието и решенията на комитета за парична политика /FOMC/ на 1 ноември се превръщат в събитие №1 за последното тримесечие на 2023 г.. Ако с пазарите отново бъде комуникирана т.нар. „враждебна пауза“ в лихвената политика, ще ни се наложи да се подготвим за продължение на разгрома на дълговия и капиталов пазари.

ПФБК АМ вярва, че разпродажбите достигнаха своеобразен пик и последните акорди на 2023 г. ще донесат временна стабилност.

## ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

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

Таблица 6

	Доходност спрямо 31.12.2022	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	7.50%	63.0%	5.8%	31.0%
ПИБ Класик	3.64%	49.1%	22.1%	28.7%
ПИБ Гарант	0.35%	19.1%	44.4%	36.4%
ПФБК АМ Восток	0.34%	46.9%		52.9%

### Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	50.2%	21.4%	27.5%	0.7%
ПИБ Класик	35.8%	18.5%	29.7%	15.7%
ПИБ Гарант	8.4%	17.8%	41.3%	32.4%
ПФБК АМ Восток	86.8%	6.9%	6.2%	

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

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	31.2%	26.0%	5.8%	0.7%	0.0%	5.1%
ПИБ Класик	28.5%	19.9%	0.8%	8.9%	0.0%	13.2%
ПИБ Гарант	19.1%			22.9%	6.2%	15.3%
ПФБК АМ Восток	12.2%	25.3%	9.4%			

## 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)