

ПИБ Авангард

ноември 2023 г.

Данни към 30 ноември 2023

НСА	
НСА	1 948 810 лв
НСА/дял	0,4963 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	4,52%
Годишна (YoY)*	7,82%
От началото на 2023 (Ytd)*	12,37%
От създаването (анюализирано)	-4,27%
Стандартно отклонение*	11,98%

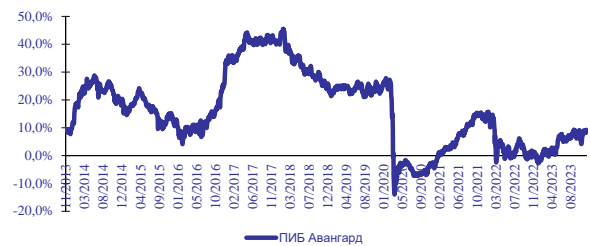
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	6,86%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,18%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,66%
SALESFORCE.COM INC	4,62%
ELI LILLY & CO	4,33%

* 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

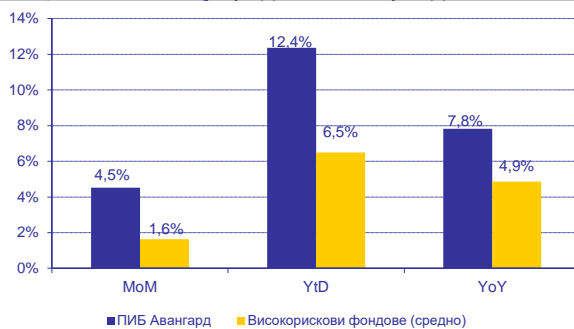
Информация за фонда

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

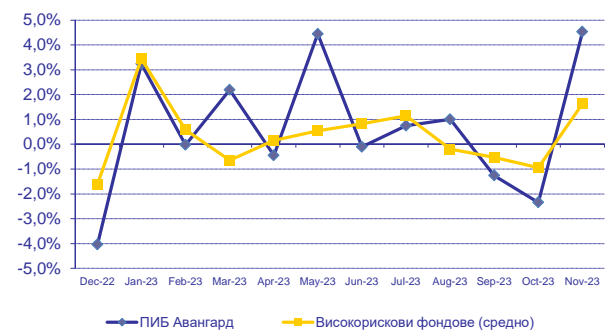
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

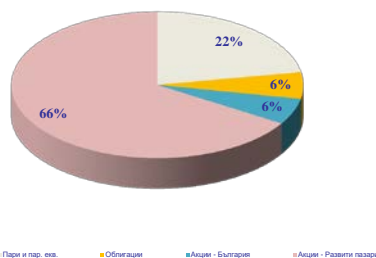


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

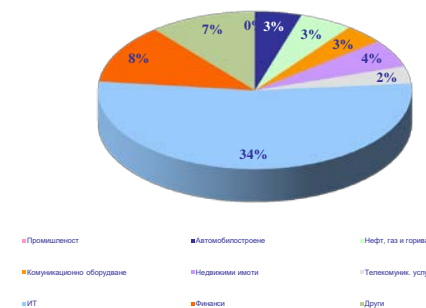


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

ноември 2023 г.

Данни към 30 ноември 2023

НСА	
НСА	3 435 021 лв
НСА/дял	0,8087 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	3,49%
Годишна (YoY)*	4,27%
От началото на 2023 (Ytd)*	7,26%
От създаването (анюализирано)*	-1,32%
Стандартно отклонение*	7,42%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,71%
ELI LILLY & CO	4,30%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,47%
APPLE INC	3,46%
SALESFORCE.COM INC	3,28%

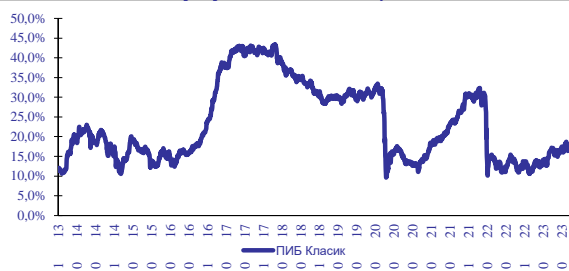
* виж методологични бележки

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

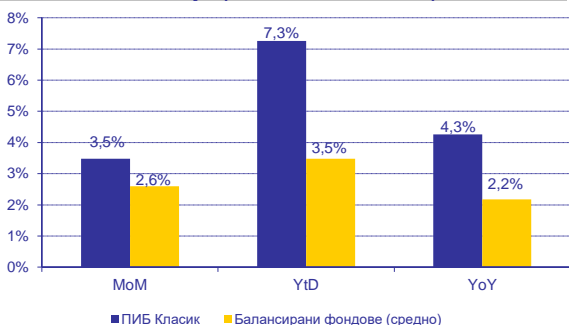
Информация за фонда

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

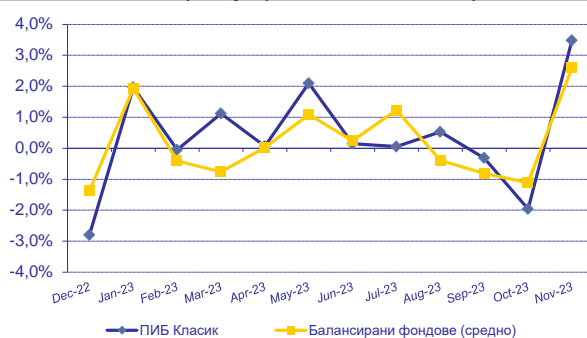
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

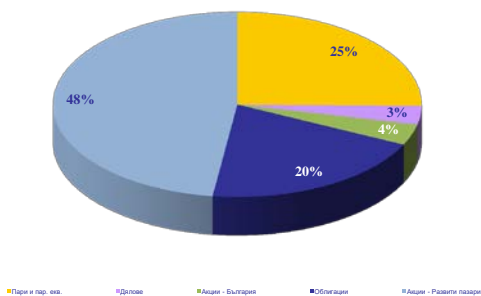


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

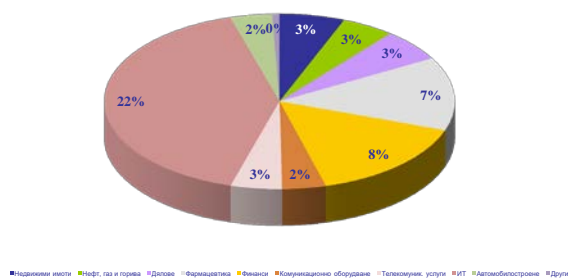


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

ноември 2023 г.

Данни към 30 ноември 2023

НСА	
НСА	2 412 624 лв
НСА/дял	1,1428 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	1,27%
Годишна (YoY)*	0,73%
От началото на 2023 (Ytd)*	1,62%
От създаването (анюализирано)*	0,84%
Стандартно отклонение *	3,44%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF ROMANIA	7,98%
REPUBLIC OF CROATIA	7,06%
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,34%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,87%
ROLLS-ROYCE PLC	4,10%

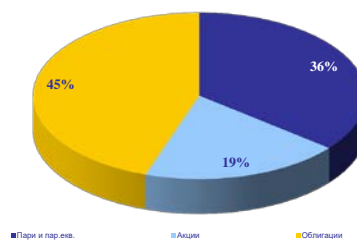
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,86%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,51%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,59%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	4,01%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	4,42%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,20%
3 месеца			BGN	4,11%
12 месеца			BGN	4,17%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



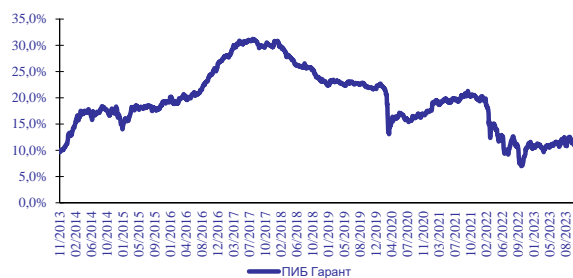
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на умерен дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на нисък риск. Фондът инвестира основно в облигации и инструменти на паричния пазар, но може да вложи до 20% от активите си в акции, които да подобрят съотношението риск-доходност на фонда.

Стратегията на ПИБ Гарант за 2023 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на пазарни оценки и подобряването на интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции в големи и ликвидни компании със стабилна дивидентна политика. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни и държавни облигации, поради ниското ниво на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

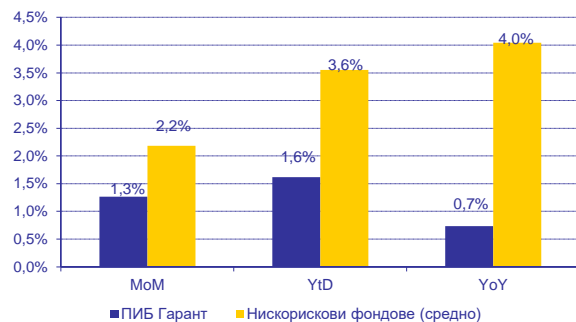
Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Балансиран-консервативен
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

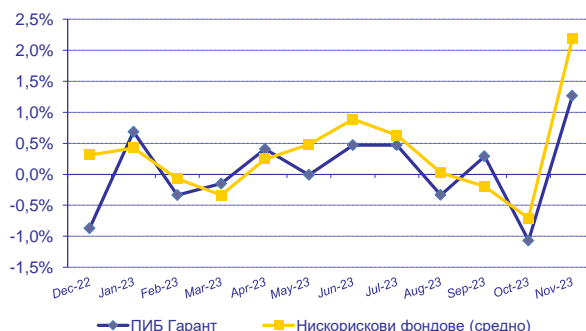
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



Месечна възвр. с/у средно за HP фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

ПФБК Восток

ноември 2023 г.

Данни към 30 ноември 2023

НСА	
НСА	432 771 лв
НСА/дял	0,4209 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	3,13%
Годишна (YoY) *	-0,04%
От началото на 2023 (YTD)*	3,48%
От създаването (анюализирано)*	-6,15%
Стандартно отклонение*	20,60%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6,85%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	6,00%
ELI LILLY & CO	4,88%
MICROSOFT CORP	4,69%
DIREXION SHARES ETF TRUST	4,53%

* 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

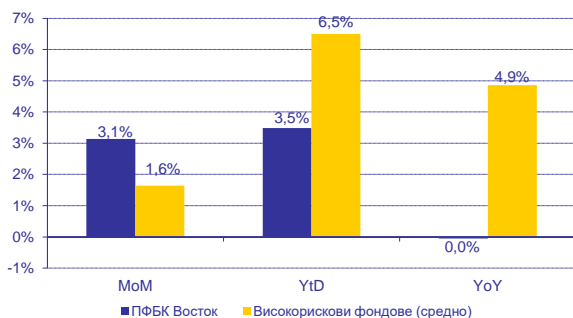
Информация за фонда

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

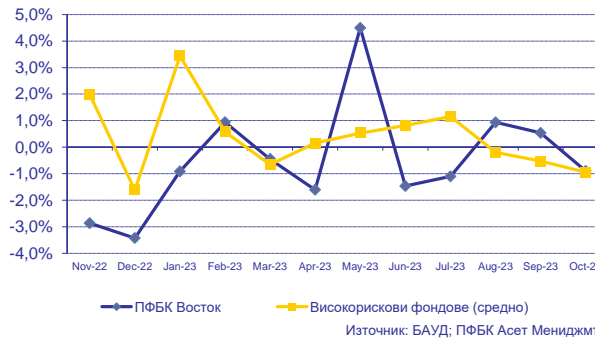
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

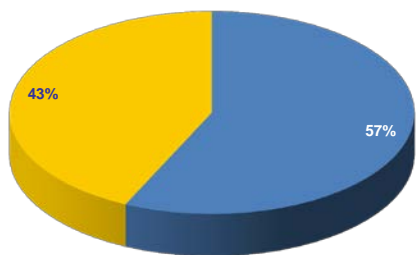
MoM, YoY и YTD с/у средно за ВР фондове*



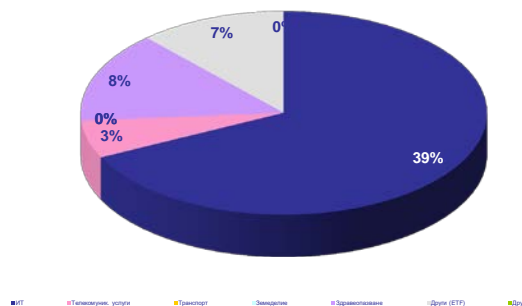
Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на Целевите пазари – Ноември 2023 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Oct-23	4,193.8	Nov-23	4,567.8	8.9%
Nasdaq 100	Oct-23	14,409.8	Nov-23	15,947.9	10.7%
2Y US ДЦК Доходност	Oct-23	5.083	Nov-23	5.138	0.05
10Y US ДЦК Доходност	Oct-23	4.906	Nov-23	4.330	-0.58
USD индекс (DX)	Oct-23	106.49	Nov-23	103.43	-2.9%
Потребителско доверие	Oct-23	63.8	Nov-23	61.3	-2.5
БВП	Q2	2.1%	Q3	5.2%	3.1%
Потр. Инфлация (МоМ)	Sep-23	0.3%	Oct-23	0.2%	-0.1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Sep-23	0.2%	Oct-23	0.0%	-0.2%
Безработица	Sep-23	3.8%	Oct-23	3.9%	0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Sep-23	0.8%	Oct-23	0.1%	-0.7%
S&P Global PMI произв. индекс	Sep-23	49.8	Oct-23	50	0.2
ISM Индекс на услугите	Sep-23	53.6	Oct-23	51.8	-1.8

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Oct-23	433.7	Nov-23	461.6	6.4%
DAX	Oct-23	14,810.4	Nov-23	16,215.4	9.5%
2Y ДЦК Германия Доходност	Oct-23	3.074	Nov-23	2.817	-0.26
10Y ДЦК Германия Доходност	Oct-23	2.809	Nov-23	2.449	-0.36
EUR.USD	Oct-23	1.0544	Nov-23	1.0886	3.2%
ZEW индекс Еврозона	Oct-23	2.3	Nov-23	13.8	11.5
БВП (МоМ)	Q2 (P)	0.1%	Q3 (P)	-0.1%	-0.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Oct-23	0.1%	Nov-23	-0.5%	-0.6%
Производ. Инфлация (МоМ)	Sep-23	-12.4%	Oct-23	-9.4%	3.0%
Безработица	Sep-23	6.5%	Oct-23	6.5%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Sep-23	-0.1%	Oct-23	0.1%	0.2%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Oct-23	43.1	Nov-23	44.2	1.1
Индустриал. Производство	Aug-23	0.6%	Sep-23	-1.1%	-1.7%

Ноември 2023: Рекорден месец в една нестабилна среда.

През месец ноември пазарите регистрираха рекордни повишения благодарение на устойчивото понижаване на инфлацията и устойчивото охлаждане на икономиката на САЩ. Последните стойности на макроикономическите индикатори на развитите пазари /цели за ПФБК АМ/, подкрепиха тезата че централните банки са приключили с рестриктивния цикъл. Акциите и облигациите се повишиха в тандем, нетирайки серията от три последователни месеци на минус през лятото. Акциите регистрираха най-силният месец от три години. Доходностите на облигациите също се понижиха с рекордна стъпка. Доходността на 10 год.съкровищна облигация на САЩ спадна с 0.58% подобрявайки 10 годишен рекорд! В геополитически аспект, отношенията между САЩ и Китай се затоплиха след срещата на президентите Байдън и Ши. Възобновяването на военното сътрудничество между двете супер-сили е знак към света, че има надежда за частично примирие. В Европа, доходността на 10 год.съкровищна облигация на Германия /еталон за Еврозоната/ спадна с 0.36%. Цените на суровините се понижиха отново след временната стабилизация през лятото. Въпреки сериозният конфликт в Близкия Изток, цената на петрола /сорт Брент/ спадна до \$80. Причините: САЩ заливат света с петрол за да тушират инфлационния натиск, а ОПЕК+ не можа да постигне вътрешно споразумение за намаляване на добивите.

Таблица 3

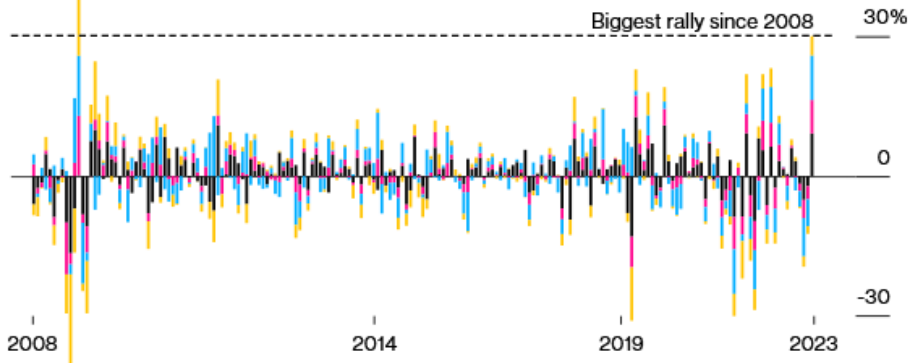
Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2023	12М
S&P 500 (1)	8.9%	1.3%	9.3%	18.8%	12.0%
NASDAQ 100 (2)	10.7%	2.9%	11.9%	45.8%	32.6%
STOXX 600 (3)	6.4%	0.7%	2.2%	8.6%	4.9%
S&P GSCI Index (4)	-3.7%	-6.0%	5.2%	-9.0%	-10.5%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	5.8%	1.2%	1.1%	4.0%	3.4%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	2.1%	1.8%	2.5%	5.2%	3.4%

Какъвто и индикатор да се опитаме да анализираме, повишаването на цените на акциите и облигациите през ноември беше огромно. Рекорд с давност 2008 г.! Еталонните индекси, изразени чрез ETFs /борсово търгувани фондове/ илюстрират случилото се /Таблица1/, където: SPY е SP500, LQD – облигациите с инвестиционен рейтинг,

TLT – Дългосрочни съкровищни облигации на САЩ и HYG – облигации с висока доходност /и по-висок риск на емитента/.

Chart 1 – Еталонни ETFs на основните класове активи

■ SPY ■ LQD ■ TLT ■ HYG



Source: Bloomberg

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Въпреки че макро-рамката остава стабилна, има ясни знаци че икономиката на САЩ започва да понася последствията от лихвените повишения на ФЕД /Федералния резерв/.

Пазарите се успокоиха видимо след анонса за стагниращата инфлация за октомври. Тези данни, заедно с устойчиво охлаждащите се данни за индустриалната активност дават повод да се вярва, че „мекото кацане“ е постижим сценарий. В резултата на горното еталонният индекс S&P 500 се повишава с 19% от началото на годината /9% за ноември/. Факторите: по-ниски доходности на ДЦК и краят на спада на нетните печалби на водещите компании отново подкрепиха технологичните акции. През ноември и от началото на 2023 г. сектора е тотален победител в двубоя с т.нар. акции с висока счетоводна стойност. Интересно е да се отбележи, че след дълъг застой и масивни загуби акциите с малка капитализация отчетоха позитивен месец. Все пак, т.нар. мега дружества ги изпреварват с минимум 12% за 2023г.

Европа /Таблица 3, (3)/

В Европа, данните на Евростат за инфлацията за месец ноември показват съответно: спад на Базовата /Core CPI/ инфлация до 3.6% и на общата инфлация до 2.8%. Трайно ниските котировки на енергоносителите са основният източник на корекцията в кошницата, но цените на редица стоки и услуги също допринасят за това. Въпреки безспорният прогрес, странно защо, редица представители на ЕЦБ коментират твърдо и предупреждават пазарите да не оцветяват в розово очакванията за лихвената политика на Централната банка. Президентът на ЕЦБ Г-жа К.Лагард коментира, че лихвите трябва да останат „високо за дълго“ докато не се достигне устойчиво ниво от 2% на базовата инфлация. Недоумението идва от това, че растежът в Еврозоната е близък до нулата и ситуацията с ФЕД /респективно САЩ/ е несравнима по много показатели. Двигателите Франция и Германия се представят зле, допринасяйки за стагнацията на индикаторите за индустриалното производство и производствената активност. Заслужава да се отбележи, че Германия за четвърта поредна година отменя т.нар. таван на собствения си дълг. Горното заедно с мини-рецесията в която изпадна /-0.4% на год. база/ с право допринасят за титлата – „болникът на Европа“.

През месеца акциите в Еврозоната се представиха добре. На секторно ниво шампиони са високите технологии /доколкото ги има в Европа/, индустриалните конгломерати и строителните компании. Енергетиката остана на обратния полюс. Струва си да се отбележи, че ключовият индекс PMI /икономическа активност/, продължава да „кръжи“ /47,1 за ноември/ около многогодишното дъно регистрирано през октомври – 46,5%. За информация: стойности под и около 50 означават предрецесионна и рецесионна обстановка, а такива под 48 – предстояща рецесия.

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

Ноември донесе много радост на инвестиралите в облигации. Цените на суверенния дълг /с и без инвестиционен рейтинг/ се повишиха на база спекулативните очаквания, че централните банки са приключили с лихвените рестрикции. Окуражително, стойностите на инфлацията /в целевите икономики – САЩ и Еврозоната/ продължават да се понижават, а сривът на котировките на петрола добавят надежда за устойчивост през зимата. Не на последно място, притесненията за раздуването на фискалната политика на САЩ също бяха омекотени. Анонсът за тримесечното рефинансиране на дълг от Финансовото министерство беше за по-малко количество от очакваното (\$112 млрд. вместо \$114 млрд.). Рейтинговата агенция Moody's обаче не се впечатли от опитите за контрол над харчовете и понижи перспективата на американския дълг от стабилна на негативна / без да променя рейтинга – AAA/.

Извън ДЦК, останалите облигации също празнуваха очакванията за спокойна, „изпълнена“ с лихвени редукиции 2024 г. Дълговите инструменти с инвестиционен рейтинг регистрираха повишения на цените в следствие на очакванията за т.нар. „меко кацане“ на икономиката на САЩ. Облигациите в висока доходност обаче остават лидери в този клас

инвестиционни активи. В САЩ и Европа, индексите /рискови облигации/ поддържат съответно **4.7% и 5.7% доходност от началото на годината**, независимо че през ноември спредовете с еталонните ДЦК се разшириха и бяха регистрирани месечни загуби /-1.2% в САЩ и -0.3% в Европа/. Същата съдба сполетя и облигациите с инвестиционен рейтинг. Глобалният индекс на „високото качество“ спадна с 1.2%.

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 ноември индексът, който следим /The S&P GSCI Index/ регистрира негативна доходност. Енергоносителите бяха сред най-лошо представилите се, докато ценните метали, индустриалните метали и агро-културите отчетоха умерени повишения.

Пазарите през декември / средносрочни очаквания: FOMO надпреварата неминуемо ще предизвика временна пауза и успокоение за известно време

Месец ноември беше един странен, но **типичен FOMO месец** /жаргонен израз за инвеститорите които се страхуват да не пропуснат голямото възходящо движение – fear of missing out/. Предлагаме Ви два коментара които според нас, точно маркират настроенията на големите на wall street за това какво предстои през следващите два месеца. Г-жа Фиона Чинкота от Сити индекс направи следният коментар: „Оптимизмът, че следващата стъпка на ФЕД ще бъде в посока намаляване на лихвите и икономиката на САЩ ще избегне рецесията е силен мотиватор“. „**Има ли обаче вероятност през януари да настъпи „отрезвяване и приземяване“ на очакванията? Разбира се, ако ФЕД даде сигнал, че лихвите ще останат високи за по-дълго време отколкото на пазара му се иска**“

Г-н. Д. Лакос /Главен инвестиционен стратег на JPMorgan – остър ум който винаги е добре да бъде слушан когато има да каже нещо/ добави следното: „**Акциите са надценени на текущите нива. Волатилността е на исторически ниски нива, докато геополитическите рискове и вътрешнополитическите рискове в САЩ са подчертано високи.** В средносрочен план очакваме незадоволителни нива на растеж на водещите икономики и натиск за продажби при акциите от текущите, пределно високи нива.“

ПФБК АМ също вярва, че на текущите нива пазарът е силно прекупен. През последния месец нищо специално не се случи, за да оправдае раздутите цени. Всичко е FOMO. Респективно, очакваме успокоителна корекция на целевите пазари /САЩ и Европа/ с 3 до 4% или 30-40 дни движение настрани.

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	12.37%	71.8%	5.9%	22.2%
ПИБ Класик	7.25%	53.1%	21.5%	25.3%
ПИБ Гарант	1.62%	19.4%	44.7%	35.8%
ПФБК АМ Восток	3.51%	57.0%	-	42.9%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Евროзона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	53.7%	22.8%	22.6%	0.7%
ПИБ Класик	36.8%	19.3%	28.4%	15.2%
ПИБ Гарант	8.3%	18.1%	40.9%	32.5%
ПФБК АМ Восток	89.4%	7.4%	3.2%	-

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

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврoзона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврoзона	Други Облигации
ПИБ Авангард	33.6%	28.7%	9.4%	0.7%	-	5.2%
ПИБ Класик	29.5%	21.0%	2.5%	8.7%	-	12.9%
ПИБ Гарант	19.4%	-	-	23.1%	6.3%	15.2%
ПФБК АМ Восток	12.9%	27.8%	16.3%	-	-	-

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