

ПИБ Авангард

декември 2023 г.

Данни към 29 декември 2023

НСА	
НСА	3 070 891 лв
НСА/дял	0,5026 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	1,27%
Годишна (YoY)*	13,80%
От началото на 2023 (Ytd)*	13,80%
От създаването (анюализирано)	-4,18%
Стандартно отклонение*	11,98%

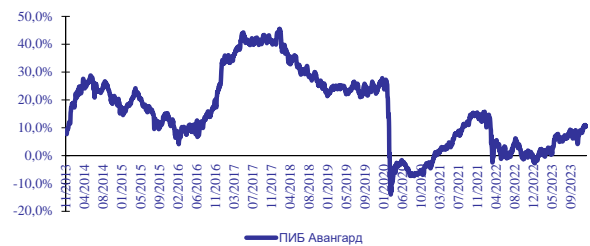
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	4,56%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,56%
ADOBE INC	3,43%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	3,16%
SALESFORCE.COM INC	3,03%

* 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

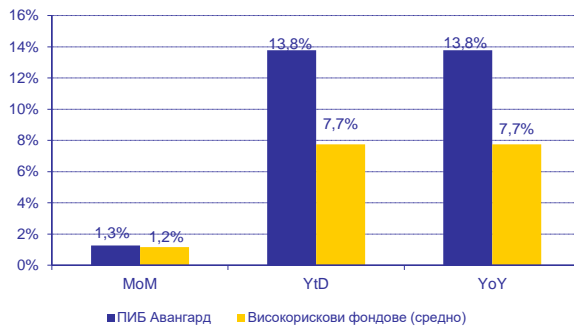
Информация за фонда

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

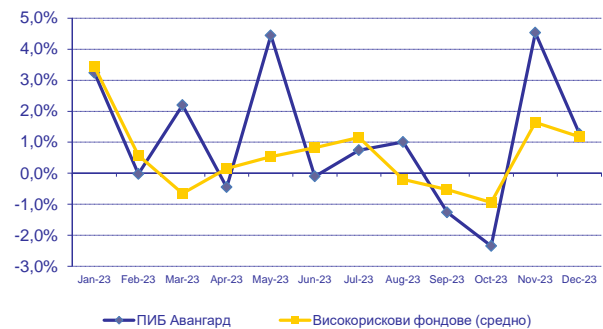
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

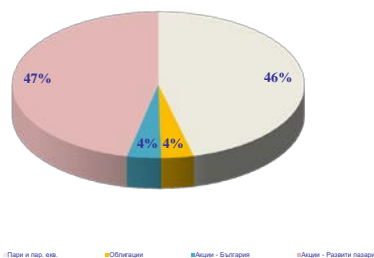


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

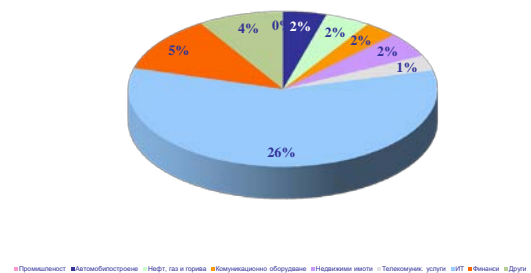


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

декември 2023 г.

Данни към 29 декември 2023

НСА	
НСА	5 033 472 лв
НСА/дял	0,8208 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	1,49%
Годишна (YoY)*	8,85%
От началото на 2023 (Ytd)*	8,85%
От създаването (анюализирано)*	-1,22%
Стандартно отклонение*	7,43%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF BULGARIA	8,35%
REPUBLIC OF ROMANIA	4,20%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	3,08%
ELI LILLY & CO	2,87%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	2,85%

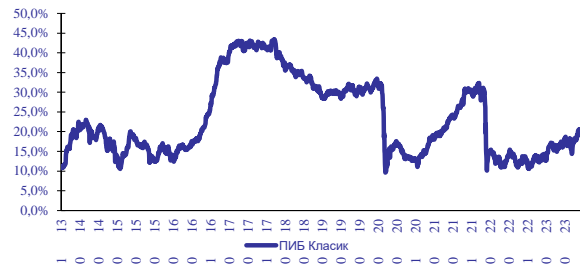
* виж методологични бележки

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

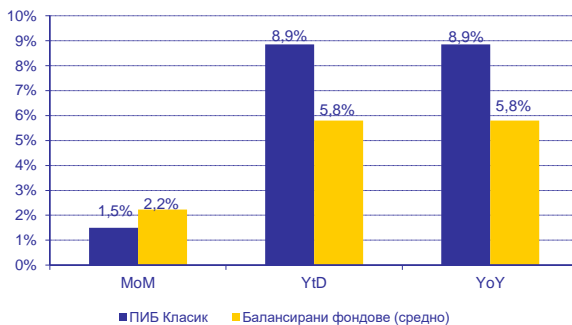
Информация за фонда

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

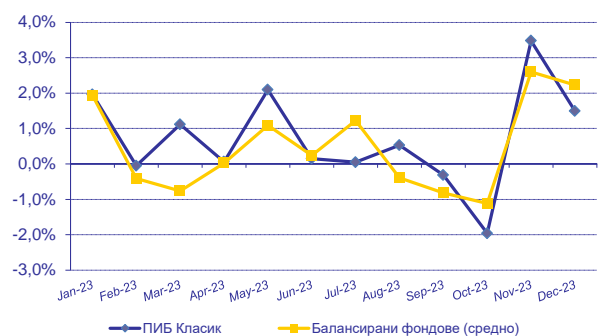
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

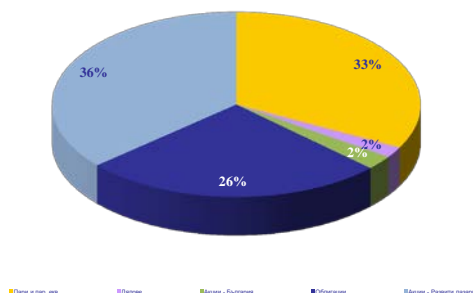


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

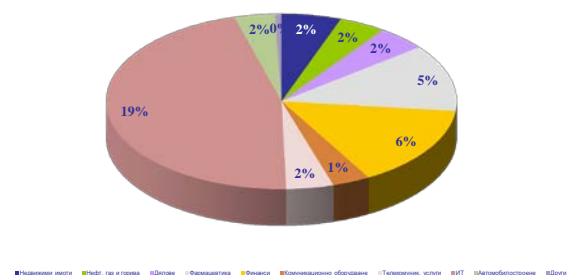


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

декември 2023 г.

Данни към 29 декември 2023

НСА	
НСА	4 952 470 лв
НСА/дял	1,1568 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	1,22%
Годишна (YoY)*	2,86%
От началото на 2023 (Ytd)*	2,86%
От създаването (анюализирано)*	0,91%
Стандартно отклонение *	3,47%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF BULGARIA 36	8,49%
REPUBLIC OF ROMANIA 29	4,27%
REPUBLIC OF ROMANIA 26	3,95%
REPUBLIC OF CROATIA 31	3,56%
REPUBLIC OF BULGARIA 30	3,19%

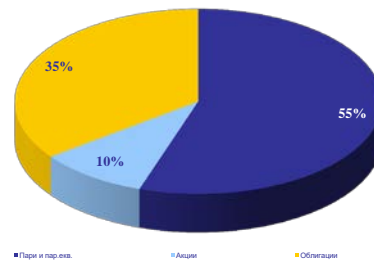
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,70%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,08%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,22%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	3,52%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	3,81%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,69%
3 месеца			BGN	4,57%
12 месеца			BGN	4,16%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите

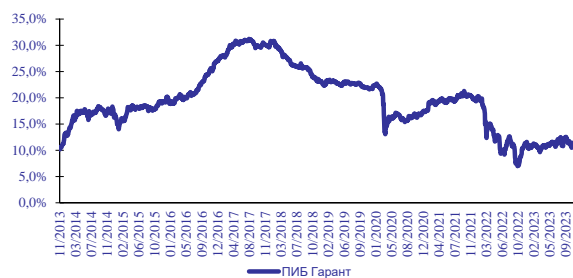


Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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

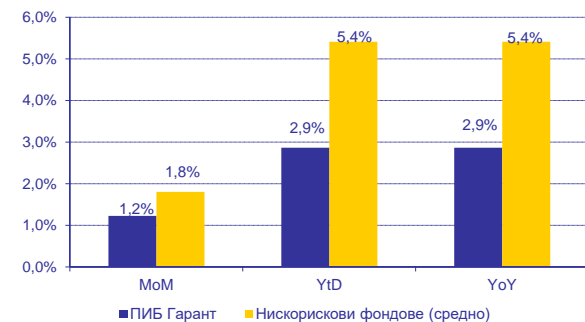
Информация за фонда

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

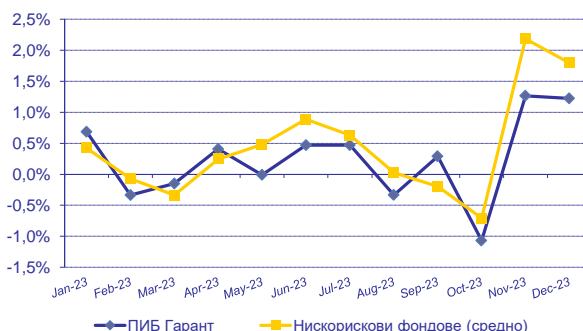
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* 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

декември 2023 г.

Данни към 29 декември 2023

НСА	
НСА	437 075 лв
НСА/дял	0,4251 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,99%
Годишна (YoY) *	4,51%
От началото на 2023 (YTD)*	4,51%
От създаването (анюализирано)*	-6,05%
Стандартно отклонение*	20,56%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	7,22%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	7,15%
ASML HOLDING N.V.	4,87%
ADOBE INC	4,82%
ELI LILLY & CO	4,71%

* виж методологични бележки

Инвестиционни цели - преглед

ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус върху финансови инструменти от т.нар. „технологичен сектор“, а именно акции от индекса NASDAQ 100 и други глобални дружества, които текущо не са негови членове, но се числят към сектора Информационни технологии и Биотехнологии. Инвестиционната цел на фонда е да постигне висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 90% от активите в акции и до 50% в облигации.

ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



Источник: ПФБК Асет Мениджмънт

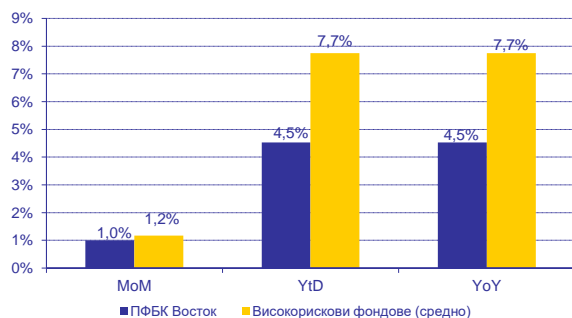
Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

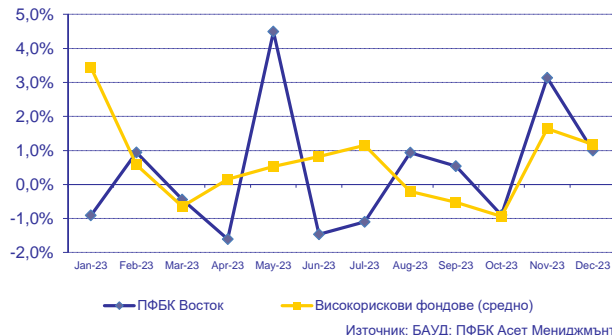
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

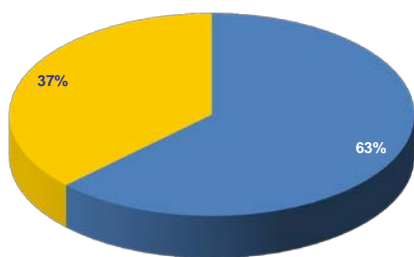


Месечна възвр. с/у средно за BP фондове*



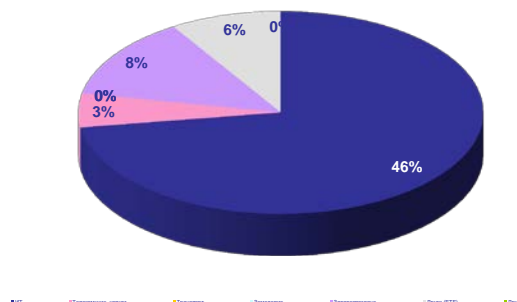
Источник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



* Акции * Деня и екв. вал.

Портфейл от акции (% от активите)



Источник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на целевите пазари – декември 2023 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Nov-23	4,567.8	Dec-23	4,769.8	4.4%
Nasdaq 100	Nov-23	15,947.9	Dec-23	16,825.9	5.5%
2Y US ДЦК Доходност	Nov-23	5.138	Dec-23	4.250	-0.89
10Y US ДЦК Доходност	Nov-23	4.330	Dec-23	3.866	-0.46
USD индекс (DX)	Nov-23	103.43	Dec-23	101.03	-2.3%
Потребителско доверие	Nov-23	61.3	Dec-23	69.7	8.4
БВП	Q2	2.1%	Q3	4.9%	2.8%
Потр. Инфлация (MoM)	Oct-23	0.2%	Nov-23	0.3%	0.1%
Производ. Инфлация (MoM)	Oct-23	0.0%	Nov-23	0.0%	0.0%
Безработица	Oct-23	3.9%	Nov-23	3.7%	-0.2%
Продажби на дребно (MoM)	Oct-23	0.0%	Nov-23	0.2%	0.2%
S&P Global PMI произв. индекс	Oct-23	50	Nov-23	49.4	-0.6
ISM Индекс на услугите	Oct-23	51.8	Nov-23	52.7	0.9

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Nov-23	461.6	Dec-23	479.0	3.8%
DAX	Nov-23	16,215.4	Dec-23	16,751.6	3.3%
2Y ДЦК Германия Доходност	Nov-23	2.817	Dec-23	2.400	-0.42
10Y ДЦК Германия Доходност	Nov-23	2.449	Dec-23	2.028	-0.42
EUR.USD	Nov-23	1.0886	Dec-23	1.1037	1.4%
ZEW индекс Еврозона	Nov-23	13.8	Dec-23	23	9.2
БВП (MoM)	Q2 (P)	0.1%	Q3 (P)	-0.1%	-0.2%
Потр. Инфлация (MoM)	Nov-23	-0.6%	Dec-23	0.4%	1.0%
Производ. Инфлация (MoM)	Oct-23	0.3%	Nov-23	-0.3%	-0.6%
Безработица	Oct-23	6.5%	Nov-23	6.4%	-0.1%
Продажби на дребно (MoM)	Oct-23	0.4%	Nov-23	-0.3%	-0.7%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Nov-23	44.2	Dec-23	44.4	0.2
Индустриал. Производство	Sep-23	-1.0%	Oct-23	-0.7%	0.3%

Декември 2023 г./ четвърто тримесечие: С позитивното „купувай всичко“, приключваме една изпълнена с обрати и смяна на настроенятия година.

През третото тримесечие вярата на пазарите в т.н „меко кацане“ и овладяване на инфлационния натиск беше подложена на „тест за устойчивост“. През последните три месеца, беше направен обратен завой. Страхът от загуби беше победен от страха да не се пропусне възходящото движение, известен като FOMO /fear of missing out/. Масивното повишение на цените обхвана почти всички класове активи. Рефренът „купувай всичко“ обаче има своето обяснение. ФЕД маркира края на враждебното: „високи лихви за дълго“ с признанието, че вероятно се намираме в края на рестриктивния лихвен цикъл. Резултатът: през четвъртото тримесечие цените на акциите на растежа /growth stocks/ се повишиха с 13.4%, а тези на акциите с висока счетоводна стойност /value stocks/ с 9.5%. Пазарите вече дисконтират множество лихвени намаления. Важно е да се отбележи, че през месеците ноември и декември във възходящото движение се наблюдава широко участие на повече компании. Строго положителен факт, доказателство за туширане на страховете от рецесия и стагнация в много сектори. Съкровищните облигации на САЩ също взеха участие в т.нар.„рали“. 10-годишната еталонна ДЦК приключи 2023 г. с доходност близка до тази в началото на годината.

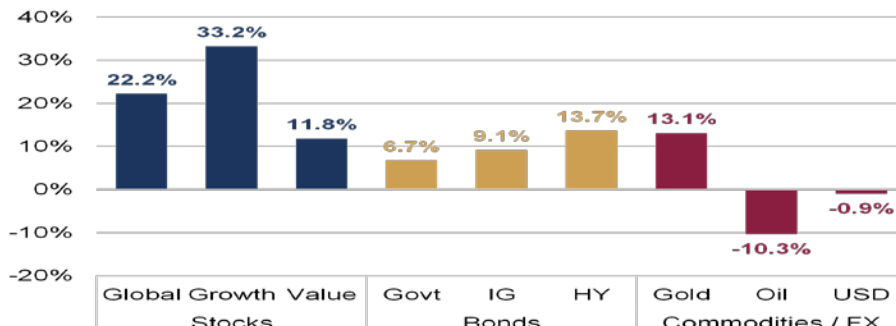
Любопитно е да се направи ретроспекция на обратите на настроенятия през последните 12 месеца. В началото бяха страховете от рецесия. През лятото се радвахме на устойчивия растеж на икономиката на САЩ и пазара на труда. През есента последва неприятното „високи лихви за дълго“ /враждебни ЕЦБ и ФЕД/, но накрая приключваме с оптимистичното: „базовите лихви в САЩ и Европа от тук насетне ще падат“.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2023	12М
S&P 500 (1)	4.4%	11.2%	7.2%	24.1%	24.1%
NASDAQ 100 (2)	5.5%	14.3%	10.8%	53.8%	53.8%
STOXX 600 (3)	3.8%	6.4%	3.7%	12.7%	12.7%
S&P GSCI Index (4)	-3.6%	-12.1%	-0.9%	-12.3%	-12.3%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	4.1%	8.0%	4.9%	8.2%	8.2%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	2.4%	5.0%	5.4%	7.7%	7.7%

Интересно е да се спомене, че **корелацията между облигациите и акциите отново е налице**. Цените и при двата класа активи се повишават в тандем. В таблицата по-долу е направено сравнение между трите основни направления в инвестирането: Капиталови инструменти /1-3 в синьо/, Дългови инструменти: 4-ДЦК, 5-Облигации с инвестиционен рейтинг, 6- Рискови облигации и накрая в червено: Злато, Петрол и най-търгуваната валутна двойка EUR/USD.

2023 Cross Asset class Returns in USD terms (%)



Source: Bloomberg, Rothschild & Co., 31/12/2022 – 29/12/2023

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

През четвъртото тримесечие индексът **S&P 500**, беше най-добре представилият се индекс /развити икономики/ с **обща доходност 11.7%**. Освен на тримесечна база, **постижението е рекордно за последните три години**.

Очакванията за поредица от лихвени намаления през 2024 г., доближиха еталонния индекс до абсолютния връх, регистриран през 2022 г.

Възвръщаемостта на щатските индекси през последните дванадесет месеца е доминирана почти изцяло от т.нар. „Великолепна седморка“ и акциите свързани с изкуствения интелект /близо 80% от постигнатата доходност/.

През четвъртото тримесечие обаче се наблюдава здравословното „разпространение“ на позитивното настроение, като **33% от компаниите в широкия индекс регистрираха 52 седмични пикове**.

Серията добри макроикономическите данни през последните месеци даде повод на председателя на Федералния резерв /ФЕД/ г-н Пауъл да подсказе на пазарите, че Комитетът за парична политика на САЩ /FOMC/ е на финала на рестриктивния цикъл и **враждебното „високи лихви за дълго“ вече не е валидно**.

В политически аспект, също се случиха интересни събития. Щатите Колорадо и Мейн забраниха на бившия президент Тръмп да участва в предварителния вот за президентските избори в края на 2024 г. Същевременно долната камара на сената одобри стартирането на процедура за импичмънт на действащия президент Байдън.

Европа /Таблица 3, (3)/

Европейските акции също се представиха добре в края на годината. Посланието на ЕЦБ към пазарите от последните заседания беше предпазливо, риториката: далеч от враждебния тон през лятото и есента. Очевидно се намираме в края на рестриктивния цикъл в Еврозоната. Това донесе на акциите необходимото облекчение и добро четвърто тримесечие за финал.

Данните на Евростат за инфлацията за месец ноември показват спад на т.нар. Базова /Core CPI/ годишна инфлация в Еврозоната до 2.4%, спрямо 2.9% през октомври. За ваша информация: **по същото време преди година брутната инфлацията възлизаше на страховитите 10.1% !**

ЕЦБ трябва да предприеме мерки за стабилизиране на икономическата активност, защото **комуникираният с пазарите край на рестриктивния цикъл не е достатъчен и трябва експедитивно да бъде последван от лихвени намаления**.

Според Евростат, през третото тримесечие БВП в Еврозоната е -0.1%, а индексът на икономическата активност /НСОВ flash eurozone index PMI/ спада до рецесионните 47.0 през декември. **Горното несъмнено означава продължаваща мини-рецесия и през четвъртото тримесечие на 2023 г. Факт който трябва да бъде взет сериозно под внимание от ЕЦБ в процеса на формулиране на стартирането и скоростта на лихвените намаления през 2024 г.**

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

Последното тримесечие на годината донесе много настроение на пазарите на облигации, маркирайки **най-силното представяне на това инвестиционно направление за повече от 20 г.!** /изт. Bloomberg Global Aggregate indices/. **Разбира се, причината е в рязката промяна на позицията на ФЕД по т.нар.„лихвен въпрос“.**

Доходностите на ДЦК се сринаха /цените се изстреляха силно нагоре/. Корпоративните облигации се представиха дори, още по-добре. На последното заседание през месец декември, ФЕД ревизира очакванията си за 2024 г. на 3 лихвени намаления по 0.25% /на предходното се очакваха 2/. Останалите, водещи централни банки запазиха неутрален тон. ЕЦБ анонсира напредък по плана за намаляване на размера на изкупените инструменти с фиксирана доходност през пандемичния период /Pandemic Emergency Purchase Programme/.

Прогнозите за растежа на икономиките в САЩ и Еврозоната в краткосрочен план не са оптимистични. Ефекта на рестриктивния лихвен цикъл тежи и ще оказва влияние поне две тримесечия напред. Въпреки това корпоративните облигации регистрираха впечатляващо рали, давайки сигнал, че инвеститорите не вярват в тезата за рецесия. Високо-доходните облигации изпревариха облигациите с инвестиционен рейтинг в Европа и САЩ.

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 четвъртото тримесечие индексът който следим /The S&P GSCI Index/ регистрира негативна доходност. Цените на скъпоценните и индустриални метали се повишиха за сметка на енергоносителите и агрокултурите. Цената на петрола пикира, въпреки ограниченията на добивите в картела ОПЕК+. При индустриалните метали /които следим отблизо заедно с петрола/ за тримесечието цените на никела и оловото се понижиха, а котировките на цинка, медта и алуминия се повишиха /колеблив сигнал за стабилизация на глобалната икономика/..

Пазарите през месец януари/ първо тримесечие и първо полугодие на 2024 г.: Интересни обрати, повече волатилност, секторна ротация и реабилитирана доминация на технологичните акции.

Без съмнение движението на пазарите през последните два месеца на годината беше впечатляващо. За съжаление, твърде вероятно, т.нар. **FOMO мания** /жаргонен израз за инвеститорите които се страхуват да не пропуснат голямото възходящо движение – fear of missing out/ „изяде“ поне 30% от очакваната доходност на акциите и 30-40% от тази на ДЦК за 2024 г.!

Бичи настроените инвеститори пометоха абсолютно всички класове активи и сектори /без енергетиката/. Логиката зад числата на това рекордно, двуцифрено нарастване на цените ни казва, че **текущо всичко е супер прекупено**. Дали обаче неизбежната, според нас, корекция в началото на 2024 г., ще ни върне в реалността?

Първо, нека формулираме каква е тя в момента? Много по-различна от очакванията през третото тримесечие и диаметрално противоположна спрямо тази от началото на 2023 г.! Налице е тотална смяна на парадигмата! И **трите проблема, обект на сериозни дискусии през 2023 г. /рекордно високи нива на лихвените проценти „за дълго“, устойчиво висока инфлация и рецесия през първото полугодие на 2024 г./, изглежда получиха частични решения през изминалото, четвърто тримесечие, или са на път да бъдат решени през 2024 г.** Получи се т.нар. „идеален свят“ за акциите и облигациите. **Конюнктура която определено би спомогнала за устойчивото нарастване на цените им през идните години.**

Второ, огромно количество пари все още стои неинвестиран, или „паркиран“ във „Фондовите паричен пазар“ при устойчиво намаляваща доходност! /според различни изчисления, около 8-10 триона USD/.

Горното, съчетано с т.нар. FOMO мания вероятно ще инспирира ново нарастване на котировките през първото тримесечие/полугодие.

ПФБК АМ счита, че през месец януари предстои плитка корекция при акциите /3-5% максимално/.

Внимателно ще анализираме резултатите на компаниите за четвъртото тримесечие на 2023 г. /сезонът на отчетите стартира от средата на месеца/. **Пазарът е прекупен, очакванията са „приповдигнати“.** Не казваме, че при евентуални, не особено оптимистични анонси за очакванията за 2024 г. на дружествата, играта би се променила. По-скоро, колебливо представилите се ще получат заслужено наказание, ще последва нормализиране на страстите, но текущият възходящ тренд ще остане непокътнат.

ПФБК АМ вярва, че вероятно се намираме в първата фаза на 3-4 годишен бичи пазар.

В краткосрочен план, смятаме, че инвеститорите ще купуват всяка слабост на пазарите до 20-ти март /редовното заседание на Комитета за парична политика на САЩ - FOMC/. Не би било изненадващо ако за периода S&P500 в САЩ и STOXX600 в Европа регистрират положителна доходност около 3-5%.

Очакваме на тази среща /или с подготвителна риторика преди това/ ФЕД да изненада оптимистите и да не сваля базовата лихва. Именно този момент ще успокои пазарите и ще доведе до нормализация на вижданията на трейдърите за „подходящите мултипли“ на които се котират капиталовите инструменти до края на сезона на отчетите за второто тримесечие /май 2024 г./.

Текущо, за 2024 г., пазарите калкулират 6-7 лихвени намаления /по 0.25%/, измерени през котировките на лихвените фючърси на СВОТ /Борсата за деривативни инструменти в Чикаго/ .

Приблизително съгласни сме с общия размер на лихвените намаления /1,75%/, но не сме съгласни със стъпката с която те ще се случат. **Според нас, процесът ще се материализира по-скоро на два етапа.**

Първи етап – паузи през януари и март, последвани от две „ударни“ намаления с по 0.5% до края на пролетта.

Втори етап - през есента и до края на годината нови три или четири 0.25% намаления. Общо минимум 2.00% /200 базисни точки/ понижение до края на януари 2025 г..

Защо? ПФБК АМ вярва, че еуфорията за „бързо разхлабване“ е преувеличена.

Водени от желанието си за внимателна оценка на охлаждащата се, но все още „наднормена“ инфлация и изключително силната „про-инфлационна“ икономика, вероятно Федералният резерв /ФЕД/, ще предпочете политика напомнима действията на институцията през 2023 г., но в обратната посока.

Първо предпазливост, след това няколко агресивни намаления и накрая подход на изчакване на ефекта като трета фаза.

Обобщено, ПФБК АМ смята, че действията на ФЕД /и риториката на официалните лица вземащи решения за паричната политика/ ще влияят съществено на посоката на пазарите през първото полугодие.

Пригответе се за интересни обрати, повече волатилност, секторна ротация и „реабилитирана“ доминация на технологичните акции.

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	13.80%	50.2%	3.6%	46.0%
ПИБ Класик	8.86%	39.6%	27.6%	32.7%
ПИБ Гарант	2.86%	9.6%	35.2%	55.1%
ПФБК Восток	4.52%	62.8%	-	37.1%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	41.8%	15.1%	42.6%	0.4%
ПИБ Класик	30.9%	20.7%	33.2%	15.1%
ПИБ Гарант	6.6%	16.1%	56.5%	20.7%
ПФБК Восток	89.5%	7.6%	2.9%	-

Рискова диверсификация по видове активи /без паричните средства/

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	22.0%	22.6%	5.7%	0.4%	-	3.2%
ПИБ Класик	20.8%	17.5%	1.3%	10.1%	8.4%	9.1%
ПИБ Гарант	9.6%	-	-	12.2%	15.2%	7.8%
ПФБК Восток	13.1%	34.0%	15.6%	-	-	-

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