

ПИБ Авангард

януари 2024 г.

Данни към 31 януари 2024

НСА	
НСА	3 192 512 лв
НСА/дял	0,5229 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	4,03%
Годишна (YoY)*	14,66%
От началото на 2023 (Ytd)*	4,03%
От създаването (анюализирано)	-3,92%
Стандартно отклонение*	12,01%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	5,55%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,97%
ADOBE INC	3,49%
SALESFORCE.COM INC	3,17%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	3,08%

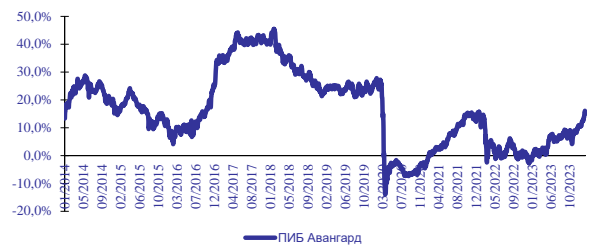
* виж методологични бележки

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 развитите пазари.

Стратегията за 2024 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

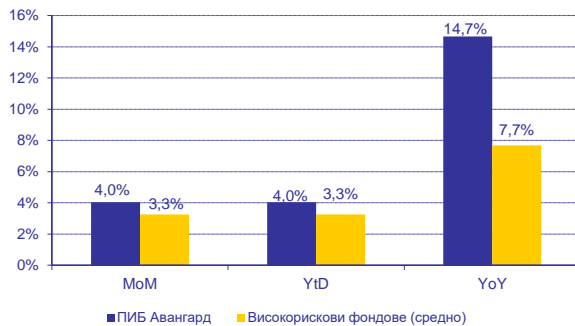
Информация за фонда

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

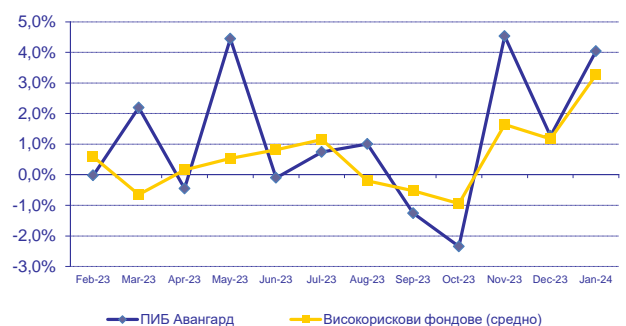
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

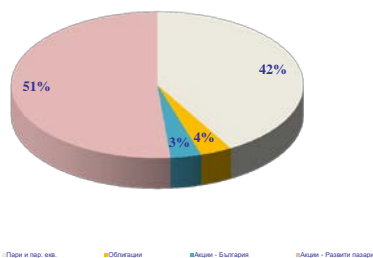


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

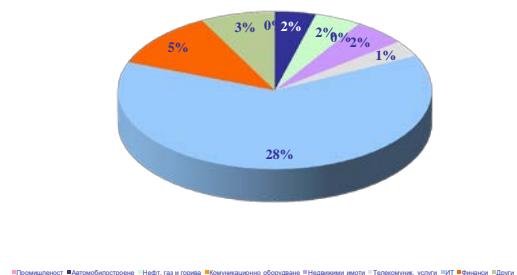


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

януари 2024 г.

Данни към 31 януари 2024

НСА	
НСА	5 181 839 лв
НСА/дял	0,8445 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	2,89%
Годишна (YoY)*	9,85%
От началото на 2024 (Ytd)*	2,89%
От създаването (анюализирано)*	-1,04%
Стандартно отклонение*	7,47%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF BULGARIA	8,09%
REPUBLIC OF ROMANIA	4,13%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,21%
ELI LILLY & CO	3,14%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	3,04%

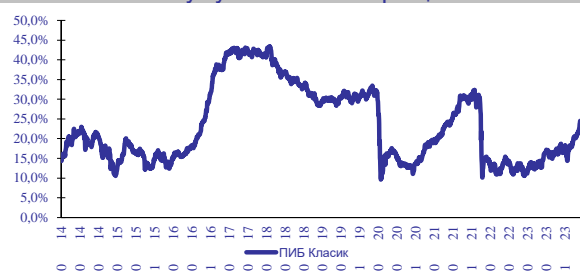
* виж методологични бележки

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 2024 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът на инвестициите ще бъде върху 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

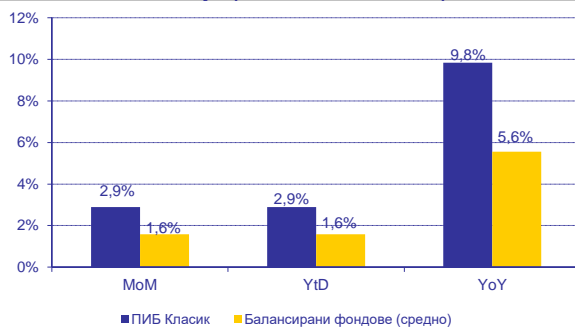
Информация за фонда

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

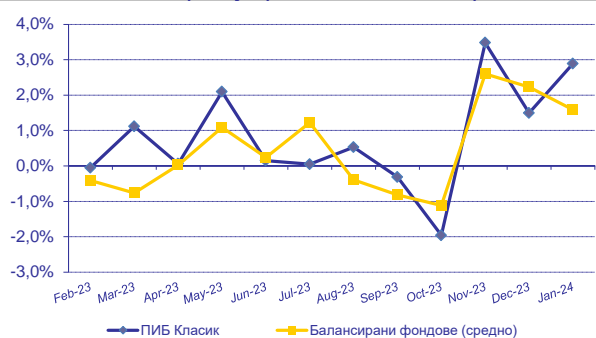
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

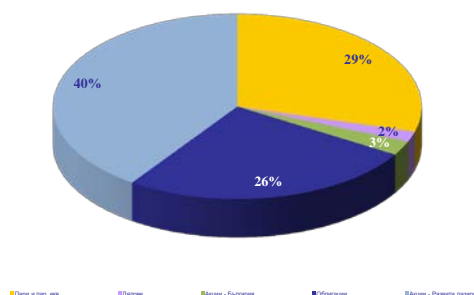


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

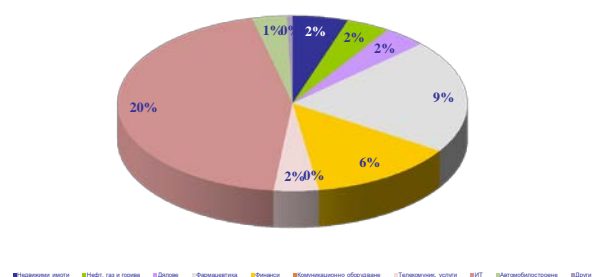


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

януари 2024 г.

Данни към 31 януари 2024

НСА	
НСА	4 979 147 лв
НСА/дял	1,1630 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,54%
Годишна (YoY)*	2,72%
От началото на 2024 (Ytd)*	0,54%
От създаването (анюализирано)*	0,94%
Стандартно отклонение *	3,48%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF BULGARIA 36	8,42%
REPUBLIC OF ROMANIA 29	4,30%
REPUBLIC OF ROMANIA 26	3,96%
REPUBLIC OF CROATIA 31	3,53%
REPUBLIC OF BULGARIA 30	3,18%

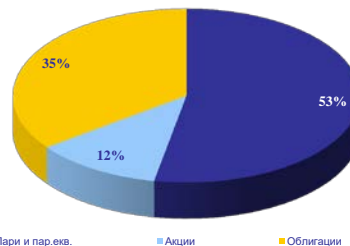
* виж методологични бележки

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

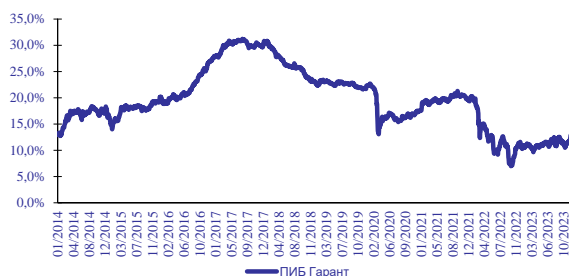


Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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 2024 г. включва инвестиции 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

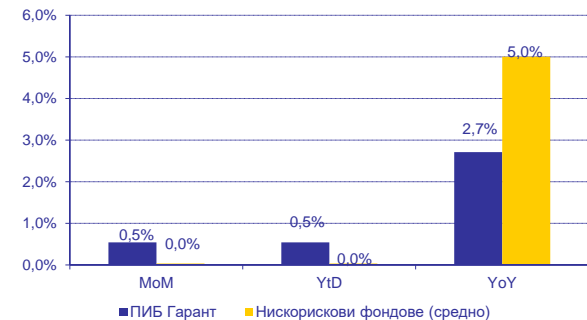
Информация за фонда

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

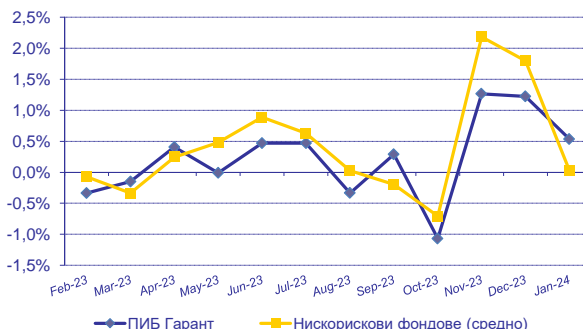
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* 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

януари 2024 г.

Данни към 31 януари 2024

НСА	
НСА	524 112 лв
НСА/дял	0,4533 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	6,63%
Годишна (YoY) *	12,47%
От началото на 2024 (YTD)*	6,63%
От създаването (анюализирано)*	-5,57%
Стандартно отклонение*	20,55%

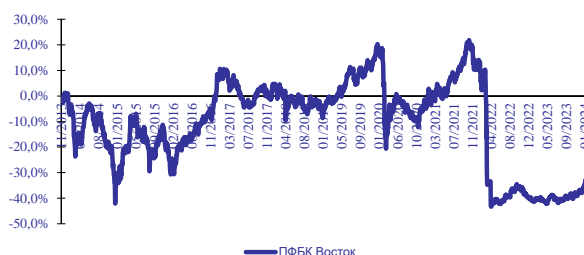
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	7,04%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	6,92%
ASML HOLDING N.V.	4,76%
ELI LILLY & CO	4,44%
ADOBE INC	4,25%

* 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

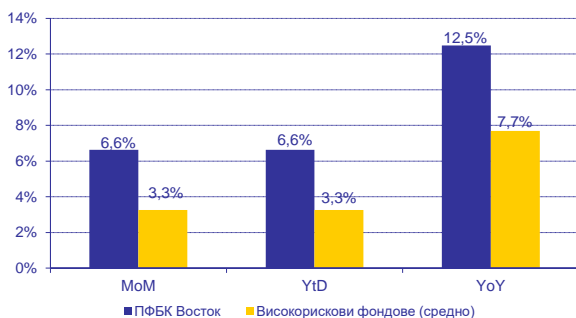
Информация за фонда

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

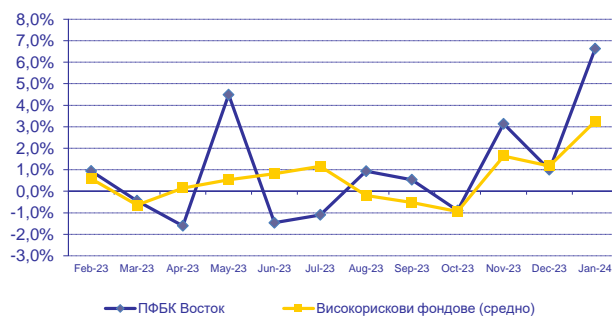
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

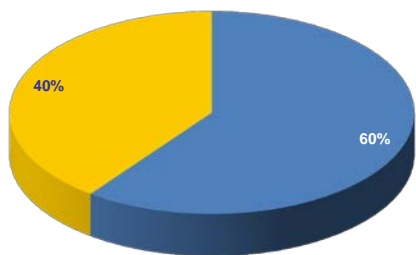


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



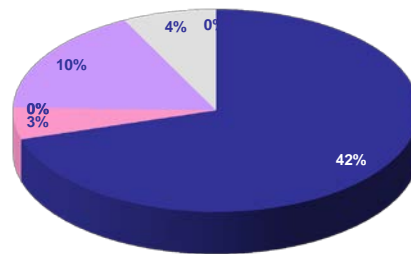
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Акции ■ Облигации

Портфейл от акции (% от активите)



■ IT ■ Информационни услуги ■ Услугите ■ Здравоопазване ■ Здравеопазване ■ Други (IT) ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на Целевите пазари – Януари 2024 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Дец-23	4,769.8	Jan-24	4,848.9	1.7%
Nasdaq 100	Дец-23	16,825.9	Jan-24	17,137.2	1.9%
2Y US ДЦК Доходност	Дец-23	4.250	Jan-24	4.209	-0.04
10Y US ДЦК Доходност	Дец-23	3.866	Jan-24	3.918	0.05
USD индекс (DX)	Дец-23	101.03	Jan-24	103.09	2.0%
Потребителско доверие	Дец-23	69.7	Jan-24	79	9.3
БВП	Q3	4.9%	Q4 (P)	3.3%	-1.6%
Потр. Инфлация (МоМ)	Nov-23	0.3%	Дец-23	0.3%	0.0%
Производ. Инфлация (МоМ)	Nov-23	-0.1%	Дец-23	-0.1%	0.0%
Безработица	Nov-23	3.7%	Дец-23	3.7%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Nov-23	0.2%	Дец-23	0.4%	0.2%
S&P Global PMI произв. индекс	Nov-23	49.4	Дец-23	47.9	-1.5
ISM Индекс на услугите	Nov-23	52.7	Дец-23	50.6	-2.1

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Дец-23	479.0	Jan-24	485.7	1.4%
DAX	Дец-23	16,751.6	Jan-24	16,903.8	0.9%
2Y ДЦК Германия Доходност	Дец-23	2.400	Jan-24	2.407	0.01
10Y ДЦК Германия Доходност	Дец-23	2.028	Jan-24	2.161	0.13
EUR.USD	Дец-23	1.1037	Jan-24	1.0816	-2.0%
ZEW индекс Еврозона	Дец-23	23	Jan-24	22.7	-0.3
БВП (МоМ)	Q3	-0.1%	Q4 (P)	0.0%	0.1%
Потр. Инфлация (МоМ)	Дец-23	0.5%	Jan-24	-0.9%	-1.4%
Производ. Инфлация (МоМ)	Nov-23	-0.3%	Дец-23	-0.8%	-0.5%
Безработица	Nov-23	6.4%	Дец-23	6.4%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Nov-23	0.3%	Дец-23	-1.1%	-1.4%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Дец-23	44.4	Jan-24	46.6	2.2
Индустриал. Производство	Oct-23	-0.7%	Nov-23	-0.3%	0.4%

Януари: Корпоративните отчети за четвъртото тримесечие до момента са добри. Икономиката на САЩ е устойчива. Федералният резерв /ФЕД/ и Европейската централна банка /ЕЦБ/ могат да си позволят да останат пасивни на следващите една или две срещи на паричните комитети.

- **Балансът:** Инфлация-растеж в САЩ се запазва; Икономическата активност в Европа е крехка;
- **ЕЦБ и ФЕД** не промениха базовите лихви. Таймингът на лихвените редукии остава във фокус;
- **Конфликтът в Близкия Изток** се изостря; Китай не реагира дипломатически след изборите в Тайван.

След еуфорията в края на миналата година, месец януари беше доста по-умерен. Подкрепени от добрите макро-данни, капиталовите пазари стартираха добре месеца, но **оптимизмът беше умерен** след анонса на пресконференцията на ФЕД /редовната среща за паричната политика/, че **централната банка не бърза с лихвените редукии**. Облигациите се представиха колебливо. **Силните макроикономически данни поставиха под съмнение адекватността на моделите за лихвените равнища до края на 2024 г.** Капиталовият пазар на САЩ продължава да е глобален лидер по доходност. **S&P 500 регистрира рекордни стойности.** Акциите на растежа и цикличните бизнеси водят пазара нагоре. **Над всички остава т.нар. „Великолепна седморка“: Apple, Google, Amazon, Microsoft, Tesla, Nvidia и Meta.**

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2023	12М
S&P 500 (1)	1.7%	15.6%	5.7%	1.7%	18.9%
NASDAQ 100 (2)	1.9%	18.9%	8.8%	1.9%	41.6%
STOXX 600 (3)	1.4%	12.0%	3.0%	1.4%	7.2%
S&P GSCI Index (4)	3.6%	-3.8%	-6.5%	3.6%	-8.4%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-0.1%	10.1%	4.5%	-0.1%	4.0%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	0.1%	4.7%	4.6%	0.1%	5.7%

През месеца, суровините частично компенсиряха много-месечният низходящ тренд. ЕЦБ остави базовата лихва непроменена. Бъдещите им решения остават в пряка корелация с входящите макро-данни за Евронзоната. Важно е да се

отбележи, че **PMI индекса /който ПФБК АМ счита за един от ключовите измерители за икономическата активност в Европа/, се повиши с 0.3 б.т.до 47.9, най-високото ниво от месец юли 2023 г.** Лъч светлина в минорното настроение обхвана старо континент през последната година.

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

В САЩ, **S&P 500 Index** достигна рекордни стойности. Инвеститорите вярват, че т.нар. „меко кацане на икономиката“ е напълно възможен сценарий. Горното беше подкрепено от серия позитивни макро-анонси. Безработицата се стабилизира на рекордно ниски нива. **Възнагражденията растат над нормата, но за момента това не се трансформира в инфлация, а в устойчиво потребление.** БВП на САЩ за четвъртото тримесечие на 2023 г. е 3.3%. Стойност далеч над консенсусните очаквания, категорично опровергала малкото останали крайни песимисти очакващи рецесия през второто и третото тримесечия на 2024 г.

Комуникационният сервиз и технологиите водят ръста на акциите нагоре. „Великолепната седморка“ с изключение на Tesla е над всички /крайно време е Elli Lilly да замени компанията на г-н. Мъск в клуба на шампионите/..

На редовното заседание на паричния комитет, ФЕД не промени базовата лихва /5.25-5.5%/. Коментарите на традиционната пресконференция след официалния анонс, обаче изненадаха с твърдия си тон. **Очакваното през месец март първо лихвено намаление няма да се състои. Вероятността това да се случи през месец май е 50/50.**

Европа /Таблица 3, (3)/

Акциите в Еврозоната записаха силен месец, водени от технологичния сектор и комуникационните услуги.

На другия полюс останаха секторите, които през 2023 г. се представиха добре: комуналните услуги и строителството.

Надеждите, ЕЦБ ще свали лихвите скоро започнаха да избледняват, след като инфлацията за месец декември се повиши до 2.9% /2.4% през ноември/. За радост на инвеститорите, през месец януари стойността беше по-ниска – 2.8%.

На заседанието си в средата на месеца ЕЦБ не промени базовата лихва. **Г-жа Лагард /председател на ЕЦБ/ даде знак, че лихвени редуции предстоят по-късно през годината и т.нар. “процеси на отслабване на инфлационния натиск са в ход“.** БВП на Еврозоната отчете нулев растеж през четвъртото тримесечие на 2023 г. Ръст от 0.1% спрямо отчетените -0.1% през трето тримесечие. Горното означава 0.5% ръст на икономическия блок за 2023 г.

Икономиката на Германия е основният проблем за растежа, регистрирайки спад от -0.3% за последното тримесечие на 2023 г.

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

Силните макро-данни от последния месеца матриализираха очакванията на пазарите за т.нар. „меко приземяване“.

За инвестиращите в облигации това означава **минимална възможност за лихвени корекции през първото тримесечие.**

Относно фискалните проблеми в САЩ, конгресът прие временен закон за **избягване на дежурното през последните години, блокиране на работата на правителството.**

В геополитически аспект, **конфликтът в Близкия Изток започва доста да тежи на глобалната търговия.** Цената на наем на контейнер за превоз на стоки се е удвоила през януари. Атаката на военна база на САЩ в Йордания задължително ще провокира ответен удар по Ирански и Сирийски цели – прокси структури, финансирани от режима в Техеран.

Важно е да се отбележи, че предпочитаният от ФЕД индикатор за инфлацията /core PCE– потребителска инфлация/ **през месец декември отбеляза спад до 2.9% на годишна база.**

Индикаторът се възприема като еталон от ФЕД и достигането на желаната граница от 2% вече се вижда на хоризонта.

US GDP and core PCE deflator

Quarter over quarter, annualised (%)



През месец януари, ДЦК /държавни ценни книжа/ отстъпиха част от спечеленото през последните месеци на 2023 г. Облигациите с инвестиционен рейтинг регистрираха отрицателна доходност, но се представиха по-добре от ДЦК. Новите емисии се абсорбират добре от пазара. Все по-вероятният сценарий - „меко кацане“, влияе добре на търговията, спредовете се свиват, обемите растат.

Облигациите с висока доходност в Европа се представят по-добре от тези в САЩ. Спредовете с еталонните ДЦК се свиват, доходността е положителна.

Много важно е оформянето се контрастно макроикономическо регионално разделение.

САЩ имат устойчива, за момента далеч от рецесивните стойности икономика /все още има стратегии и икономисти, които очакват сериозен спад на БВП на САЩ до четвъртото тримесечие на 2024 г./.

Европа изпитва трудности от различен характер. От война близо до източната си граница, до хаос и липсата на визия за развитието на секторите в Еврозоната. Ако Брюксел не предприеме спешни мерки, Европа ще затъва все повече в зависимостите си от Китай, липсата на високотехнологични производства и нехомогенната си политика относно секторите в които е най-силна: дискреционни стоки и индустриални производства.

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 месец януари индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира позитивна доходност. Цената на петрола се повиши в следствие на **разрастването на проблемите в Близкия Изток**. Индустриалните метали се понижиха, като ценовите увеличения при медта и оловото не успяха да компенсират спада при алуминия, цинка и никела. При скъпоценните метали, златото и среброто не успяха да продължат възходящият си тренд и записаха понижения.

Пазарите през месец февруари/средносрочни очаквания: ФЕД смени тона, пазарите мълчаливо се примириха ... за сега. Какво би станало обаче, ако промененият дисконтов процент /за лихвените очаквания/ отново се окаже грешен?

В светилната на светкавичната промяна на очакванията за лихвената политика на ФЕД в края на годината, пазарите гледат под лупа всяка дума в посланията от пресконференциите и официалните обръщения от заседанията на комитета за парична политика FOMC. Инвеститорите маниакално търсят **следи от колебливост и нежелание за бързи лихвени редукиции**. На последната среща /31 януари/ страховете им се сбъднаха.

Коментарът на г-н Пауъл /председател на ФЕД/, че **централната банка има нужда от „повече доказателства, че инфлацията се движи устойчиво към целевите 2%, за да действа“**, промени играта.

Припомняме, че преди 3-4 седмици пазарите очакваха 6 до 7 намаления на базовата лихва.

След изказването на г-н Пауъл в края на месеца, горните очаквания /измерени през лихвените фючърси на SVOT/ бяха редукирани до четири! Приблизително 89% от пазарните стратегии са убедени, че лихвите ще бъдат понижени през месец май. Ами ако грешат и ФЕД сюрпризира пазарите отново?

ПФБК АМ очакваше **предпазливата риторика на ФЕД /Месечен бюлетин за декември 2023 г./**.

Запазваме позицията си, че **ФЕД ще се забави със старта на лихвените редукиции до юни 2024 г.**

Правим следните промени в нашите прогнози:

Стартиране на намаленията от месец юни 2024 г., и **общо 150 б.т. корекции до 4.00% в края на годината.**

За сравнение, прогнозата ни от декември беше за старт на цикъла от месец юни 2024 г., но с **200 б.т. корекции до заседанието на ФЕД през месец януари 2025 г./**

ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

Таблица 6

	Доходност спрямо 31.12.2023	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	4.0%	62.4%	3.4%	33.9%
ПИБ Класик	2.9%	46.6%	26.6%	26.7%
ПИБ Гарант	0.5%	12.4%	34.9%	52.6%
ПФБК АМ Восток	6.6%	62.3%	-	37.4%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	49.5%	12.2%	37.8%	0.4%
ПИБ Класик	34.7%	22.0%	30.2%	13.0%
ПИБ Гарант	7.1%	17.7%	56.2%	19.0%
ПФБК АМ Восток	83.5%	7.3%	9.2%	-

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	25.2%	30.7%	6.5%	0.4%	-	3.0%
ПИБ Класик	23.7%	21.6%	1.2%	9.9%	8.0%	8.7%
ПИБ Гарант	12.4%	-	-	12.2%	15.1%	7.6%
ПФБК АМ Восток	11.3%	40.6%	10.5%	-	-	-

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