

## ПИБ Авангард

февруари 2024 г.

### Данни към 29 февруари 2024

НСА	
НСА	3 213 961 лв
НСА/дял	0,5417 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	3,60%
Годишна (YoY)*	18,80%
От началото на 2023 (Ytd)*	7,78%
От създаването (анюализирано)	-3,69%
Стандартно отклонение*	12,03%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	7,10%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,40%
QUALCOMM INC	3,54%
SALESFORCE.COM INC	3,47%
ELI LILLY & CO	3,38%

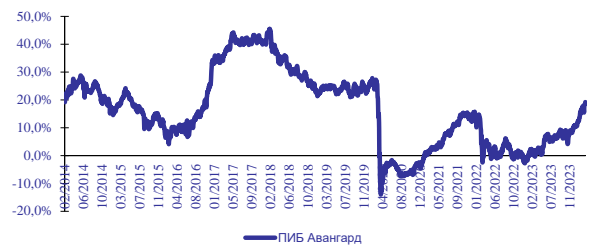
\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който 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

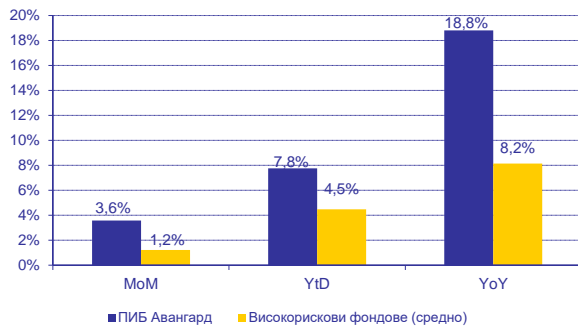
### Информация за фонда

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

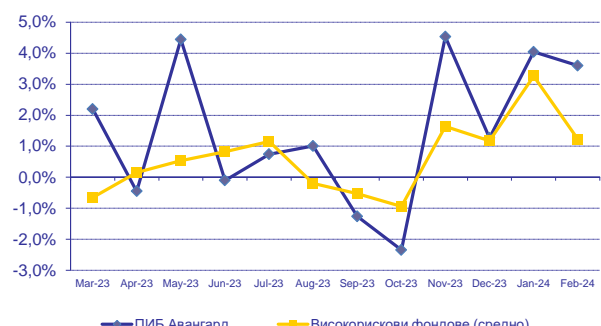
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

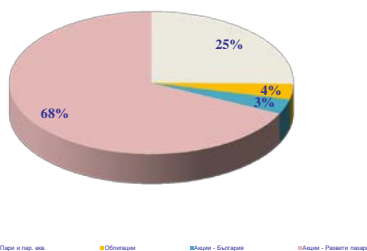


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*

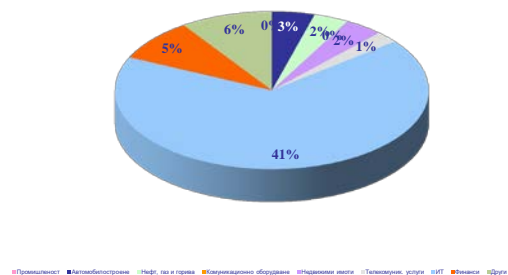


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

## ПИБ Класик

февруари 2024 г.

### Данни към 29 февруари 2024

НСА	
НСА	5 287 796 лв
НСА/дял	0,8619 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	2,06%
Годишна (YoY)*	12,17%
От началото на 2024 (Ytd)*	5,01%
От създаването (анюализирано)*	-0,91%
Стандартно отклонение*	7,47%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF BULGARIA	7,97%
REPUBLIC OF ROMANIA	4,05%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,73%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,61%
ELI LILLY & CO	3,60%

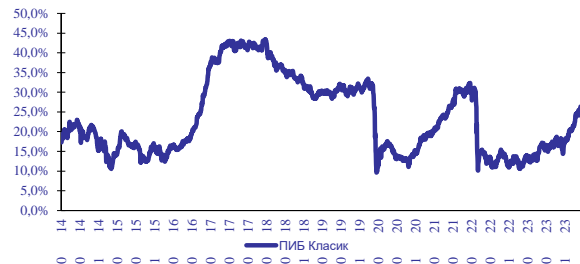
\* виж методологични бележки

### 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

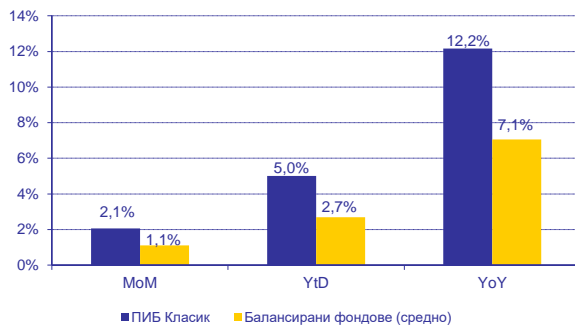
### Информация за фонда

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

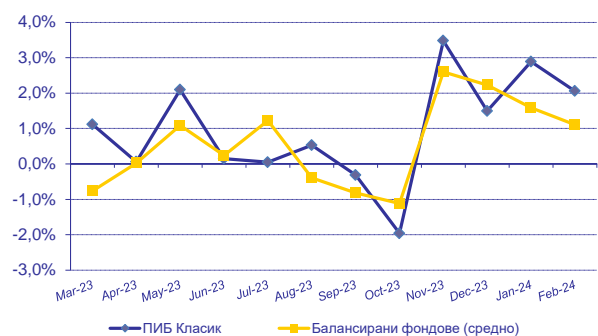
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

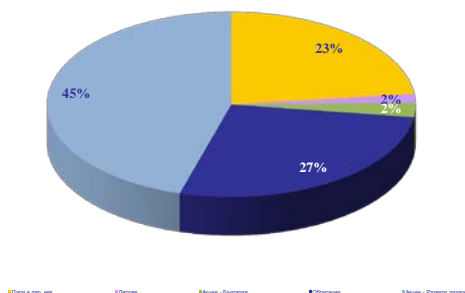


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

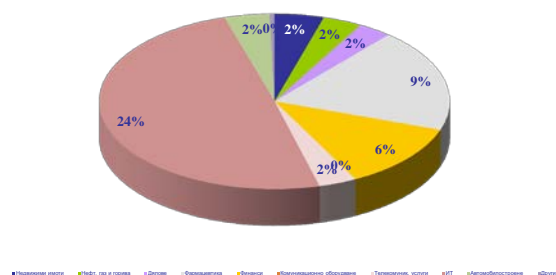


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

февруари 2024 г.

### Данни към 29 февруари 2024

НСА	
НСА	4 988 771 лв
НСА/дял	1,1654 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,20%
Годишна (YoY)*	3,27%
От началото на 2024 (Ytd)*	0,74%
От създаването (анюализирано)*	0,94%
Стандартно отклонение *	3,48%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF BULGARIA 36	8,46%
REPUBLIC OF ROMANIA 29	4,29%
REPUBLIC OF ROMANIA 26	3,82%
REPUBLIC OF CROATIA 31	3,50%
REPUBLIC OF BULGARIA 30	3,18%

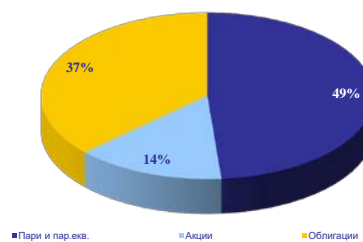
\* виж методологични бележки

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

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,90%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,14%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,25%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	3,55%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	3,88%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,72%
3 месеца			BGN	4,10%
12 месеца			BGN	3,89%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



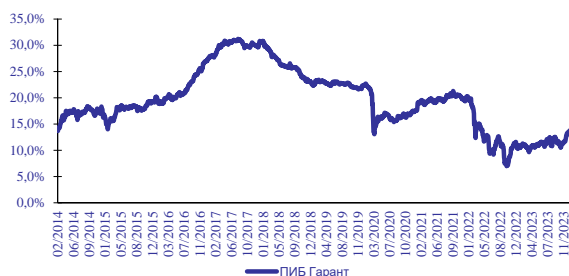
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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.

Стратегиата 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.



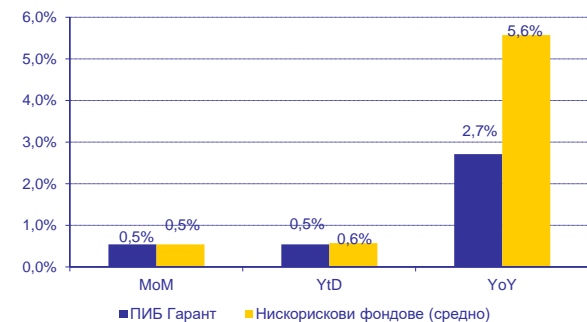
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Информация за фонда

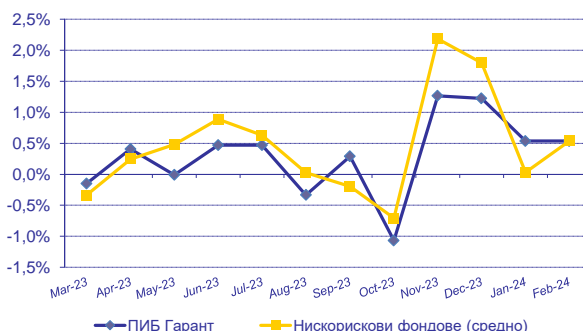
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Балансиран-консервативен
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

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

февруари 2024 г.

### Данни към 29 февруари 2024

НСА	
НСА	550 299 лв
НСА/дял	0,4664 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	2,89%
Годишна (YoY) *	14,64%
От началото на 2024 (YTD)*	9,72%
От създаването (анюализирано)*	-5,35%
Стандартно отклонение*	20,57%

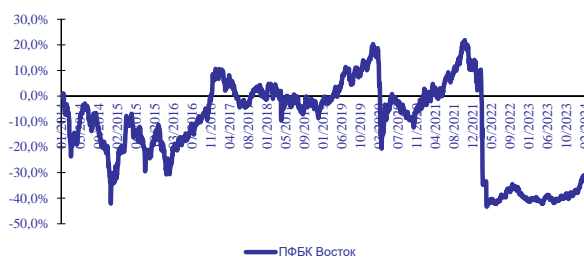
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	7,57%
NVIDIA CORP	5,19%
ELI LILLY & CO	4,94%
ASML HOLDING N.V.	4,94%
QUALCOMM INC	4,65%

\* виж методологични бележки

### Инвестиционни цели - преглед

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

### ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

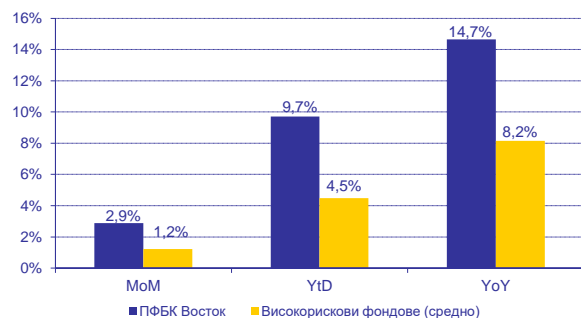
### Информация за фонда

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

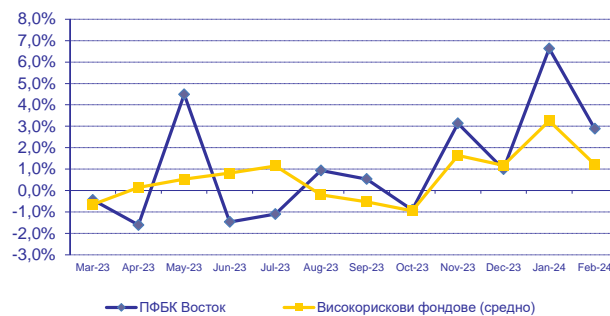
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

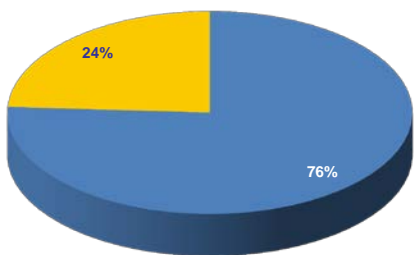


### Месечна възвр. с/у средно за BP фондове\*

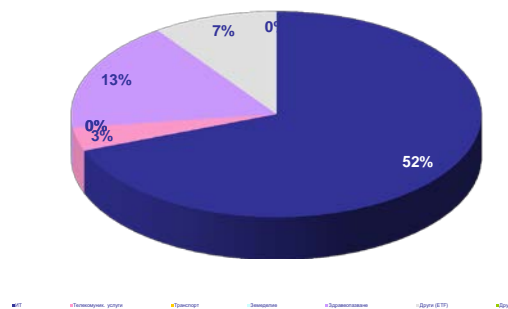


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## #Маркетингово Съобщение

### Статистически анализ на Целевите пазари – Февруари 2024 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Jan-24	4,848.9	Feb-24	5,096.3	5.1%
Nasdaq 100	Jan-24	17,137.2	Feb-24	18,043.9	5.3%
2Y US ДЦК Доходност	Jan-24	4.209	Feb-24	4.623	0.41
10Y US ДЦК Доходност	Jan-24	3.918	Feb-24	4.254	0.34
USD индекс (DX)	Jan-24	103.09	Feb-24	104.10	1.0%
Потребителско доверие	Jan-24	79	Feb-24	76.9	-2.1
БВП	Q3	4.9%	Q4 (P)	3.2%	-1.7%
Потр. Инфлация (МоМ)	Dec-23	0.3%	Jan-24	0.4%	0.1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Dec-23	-0.1%	Jan-24	0.5%	0.6%
Безработица	Dec-23	3.7%	Jan-24	3.7%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Dec-23	0.4%	Jan-24	-0.6%	-1.0%
S&P Global PMI произв. индекс	Dec-23	47.9	Jan-24	50.7	2.8
ISM Индекс на услугите	Dec-23	50.5	Jan-24	53.4	2.9

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Jan-24	485.7	Feb-24	494.6	1.8%
DAX	Jan-24	16,903.8	Feb-24	17,678.2	4.6%
2Y ДЦК Германия Доходност	Jan-24	2.407	Feb-24	2.885	0.48
10Y ДЦК Германия Доходност	Jan-24	2.161	Feb-24	2.401	0.24
EUR.USD	Jan-24	1.0816	Feb-24	1.0803	-0.1%
ZEW индекс Еврозона	Jan-24	22.7	Feb-24	25	2.3
БВП (МоМ)	Q3	-0.1%	Q4 (P)	0.0%	0.1%
Потр. Инфлация (МоМ)	Jan-24	-0.9%	Feb-24	0.7%	1.6%
Производ. Инфлация (МоМ)	Dec-23	-0.9%	Jan-24	-0.9%	0.0%
Безработица	Dec-23	6.5%	Jan-24	6.4%	-0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Dec-23	-0.6%	Jan-24	0.1%	0.7%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Jan-24	46.6	Feb-24	46.5	-0.1
Индустриал. Производство	Nov-23	0.4%	Dec-23	2.6%	2.2%

### Февруари: Скучен месец, и не толкова скучни нови върхове на индекси и акции.

- Водещите индекси покориха нови върхове, цените на ДЦК продължават да спадат;
- Икономиките на САЩ и Еврозоната показват устойчивост и стабилизация;
- Инфлацията продължава да се понижава от двете страни на Атлантика .

Февруари беше много добър за акциите. Индексите на водещите борси /вкл. **S&P 500, Euro Stoxx 600 и Nikkei 225/** покориха нови върхове, в следствие на забележителната устойчивост на икономиката на САЩ и стабилизацията на макро-рамката в Еврозоната. Акциите на „растежа“ остават над всички, увеличавайки значително теглото си в еталонните индекси. На другия полюс е представянето на ДЦК. Причината: инвеститорите енергично ревизират очакванията си за броя и размера на лихвените намаления на ФЕД и ЕЦБ до края на 2024 г.

В страни, от целевите за ПФБК АМ пазари, заслужава да се спомене един неприятен факт: **капиталовият пазар в Китай удари пет годишно дъно в началото на месеца.**

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	5.1%	11.6%	13.1%	6.8%	28.4%
NASDAQ 100 (2)	5.3%	13.1%	16.4%	7.2%	49.8%
STOXX 600 (3)	1.8%	7.1%	7.9%	3.3%	7.3%
S&P GSCI Index (4)	0.5%	0.4%	-5.7%	4.2%	-4.1%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-1.5%	2.5%	3.7%	-1.6%	5.8%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	-0.8%	1.7%	3.5%	-0.7%	6.3%

### Акции

#### САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Скучен, изпълнен с рутина и ниска волатилност, месец за акциите. Макро-данните не показаха сериозни вариации. Анонсите през месеца препотвърдиха картината на икономическа стабилност и устойчивост. **Това разбира се, е**

негативен факт за желаещите масирани лихвени намаления от страна на Федералният Резерв. Точно обратното. Ситуацията се усложнява, т.к. последните данни за потребителската инфлация /януари/ показват забавяне на процеса на намаление на брутния измерител до 3.1% спрямо 3.4% за декември, **но т.нар. нетна инфлация /без волатилните – храни и енергоносители/ всъщност остава на сравнително високите 3.9%**

Да, тенденцията е ОК, но **скоростта е по-бавна от очакванията и това изнервя инвеститорите.**

Оповестяването на финансовите, корпоративни отчети за последното тримесечие на 2023 г. продължава.

Пет дружества от т.нар. „Великолепна седморка“ (**Apple, Google, Amazon, Microsoft, Tesla, Nvidia и Meta**) отчетоха резултати. Обобщено, **въпросните представители от „тежката категория“ се представиха по-добре от консенсусните очаквания на Wall Street, което допринесе за 5.3% увеличение на индекса S&P 500 през февруари.**

Вече са ясни резултатите на над 90% от отчетите в S&P 500. **Над 75% от дружествата отчетат по-добри от очакваните резултати.**



Агрегирано: **отчетеният ръст на нетните приходи за четвъртото тримесечие /Q4/ възлиза на 4%. На годишна база стойността е около 0.9% ръст. Малък но не и рецесионен.** Това е важното.

#### Европа /Таблица 3, (3)/

Цените на акциите в Еврозоната също се повишиха, но доста по-анемично от конкурентите им в САЩ.

Аналогично, топ представящите се сектори са: дискреционни услуги, индустриални конгломерати и информационни технологии /доколкото ги има в Европа/. Изостават: недвижимите имоти и комуналните услуги /шампионите от миналата година са големите губещи през 2024 г./

Макро-данните за февруари показват, че **инфлацията се забавя до 2.6% спрямо 2.8% /но нетната остава устойчива около 3.1%/ през месец януари.**

**Позитивен факт е, че се наблюдават признаци на икономическо оживление.**

Измерителят, който ПФБК АМ следи и счита за един от водещите индикатори, purchasing managers' index PMI /композиционният индекс на производствената активност/, **се повишава до 48.9 от 47.9 през януари.**

Стойността остава под 50 /означава, че рецесията все още не бива да бъде изключена като сценарий/, но се подобрява. Коректно е да се отбележи, че **основен принос имат услугите. Производственият сегмент регистрира незадоволителните 46.1.**

Председателят на Европейската Централна Банка, г-жа **Кристин Лагард остава непреклонна за тайминга на лихвените намаления.** Тезата на ЕЦБ е логична и пазарно ориентирана. На изслушването пред Европейския парламент, г-жа Лагард обясни, че **институцията не може да си позволи лукса да сваля прибързано лихвите и след това отново да прибегне до затягане, ако се окаже че греши за посоката на инфлацията.**

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

Доходностите на еталонните 10 годишни ДЦК на САЩ (4.3%), Великобритания (4.2%) и Германия (2.5%) се повишиха до **най-високите си стойности от началото на 2024 г., т.к. устойчивите данни за пазарите на труда и инфлацията, от двете страни на Атлантика, изненадаха неприятно.** Горното доведе до **сериозно намаление на очакванията за броя и магнитута на лихвените редукции от страна на ФЕД поне до четвъртото тримесечие.**

Кредитните пазари се представиха по-добре от ДЦК, т.к. в момента **данните за устойчивия растеж на икономиките на САЩ и Европа се четат на обратно в този клас активи.**

Колкото по-добре се справя икономиката, толкова по-добри са перспективите за производителност, ефективност и кредитно-надеждност на емитентите на облигации.

**Европейските корпоративни облигации с инвестиционен рейтинг investment grade (IG) изпревариха събратята си от САЩ.** Облигациите с висока доходност - High yield (HY) остават добре позиционирани, регистрирайки позитивна доходност.

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 февруари индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира минимална доходност.** Цената на Петрола се повиши, нетирайки масирания спад при индустриалните и скъпоценните метали. При индустриалните метали, спадът на цените на Алуминия, Цинка, Оловото и Медта надделяха над силното представяне на Никела.

При скъпоценните метали, златото и среброто отново не успяха да се върнат към възходящият си тренд и записаха понижения.

**Пазарите през месец март / Средносрочни очаквания: Фокусирани върху оживената дискусия на ФЕД и ЕЦБ с пазарите за лихвената политика, инвеститорите видимо negliжират значима част от „голямата картина“. Китай се бори отчаяно да се върне към здравословен растеж, докато водещият борсов индекс на мега-икономиката, SSI Composite се, срина с 23% за последните десет месеца.**

В предговора, споменахме, че нещо значимо се случва с Китай. Реакцията на пазарите към монета е апатична, дори безразлична. Чуват се неадекватни коментари, че е въпрос на време зависимостта от „необятния“ китайски пазар да бъде изместена и митигирана. От какво? Никой не дефинира конкретно.

Очевидно случващото се в поднебесната империя е поне шести приоритет за инвеститорите след лихвените политики на ФЕД и ЕЦБ, президентските избори в САЩ, корпоративния сезон, конфликтите в Газа и Украйна /вкл. атаките на Хутите в Червено море/ и т.нар. мания по Изкуствения интелект.

Какво се случва? Китайските пазари се сринаха до 5 годишно дъно в началото на месец февруари! На петти февруари еталонният SSI регистрира дъно, при стойност 2635.09. Китайските инвеститори се намират в началото на 2019 г.

ОК, в момента лихвените политики на ФЕД и ЕЦБ са злосторна тема с която ставаме и си лягаме от четири месеца, но огромна част от приходите и нетните печалби на мултинационалните компании в SP500 и STOXX600 ще бъдат изличени, ако Китай не се справи с рестартирането и преформатирането на икономиката си близо до здравословните 5.5-6%. Редица икономисти се съмняват във възможността това да се случи. Чуват се мнения, че проблемите са дълбоки, структурни и социални.

Какви биха били последствията за глобалната икономика ако Китай се провали?

**Дълбока рецесия на приходите и нетните печалби. Драматични ревизии на оценките и моделите за водещите дружества /компоненти на еталонните индекси/. Свив на т.нар. таргет цени /инвестиционни препоръки/ от страна на анализаторите. И неизбежна, дълбока корекция която би прераснала в мечи пазар с неизвестна продължителност.**

За щастие, макро-данните за периода на т.нар. празници свързани с началото на Китайската Нова Лунна Година са обнадеждаващи. В допълнение, китайското правителство анонсира редица инициативи като: **намаляване на размера на 5 годишният еталонен лихвен процент /широко използван при ипотечните кредити/, ограничаване на късите продажби, зелена светлина за покупките на акции от капиталовите пазари от държавни дружества.**

Ние вярваме, че списъкът с мерки ще бъде увеличаван методично до достигането на „партийно“ дефинираният растеж.

Горното не бива да ни успокоява. Напротив! Ако Китай се провали, всички ще пострадат.

Тогава няма да има значение дали ФЕД ще намали лихвите през май, юни или по-нататък, кой ще седне на престола в Белият Дом или кой ще поеме търговското министерство /предната линия на търговската война/.

**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	7.8%	71.1%	3.6%	25.2%
ПИБ Класик	5.0%	48.4%	28.3%	23.2%
ПИБ Гарант	0.7%	14.4%	36.8%	48.6%
ПФБК АМ Восток	9.7%	75.8%	-	24.0%

**Регионална диверсификация**

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	55.1%	25.1%	19.2%	0.5%
ПИБ Класик	34.7%	20.5%	29.8%	14.7%
ПИБ Гарант	6.9%	14.8%	56.0%	20.8%
ПФБК АМ Восток	81.9%	10.2%	7.8%	0.01%

**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	27.5%	35.5%	8.1%	0.5%	-	3.1%
ПИБ Класик	24.4%	22.9%	1.0%	9.9%	8.0%	10.5%
ПИБ Гарант	14.4%	-	-	12.1%	15.1%	9.6%
ПФБК АМ Восток	13.2%	48.1%	14.5%	-	-	-

## 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](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)