

ПФБК Восток

май 2024 г.

Данни към 31 май 2024

НСА	
НСА	560 545 лв
НСА/дял	0,4747 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	4,00%
Годишна (YoY) *	14,01%
От началото на 2024 (YTD)*	11,68%
От създаването (анюализирано)*	-5,13%
Стандартно отклонение*	20,60%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	7,04%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	6,43%
QUALCOMM INC	5,89%
ELI LILLY & CO	5,27%
ASML HOLDING N.V.	4,85%

* 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

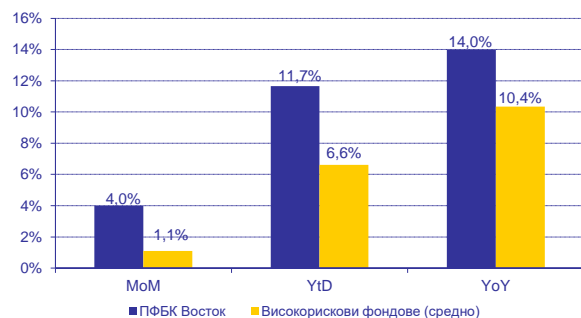
Информация за фонда

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

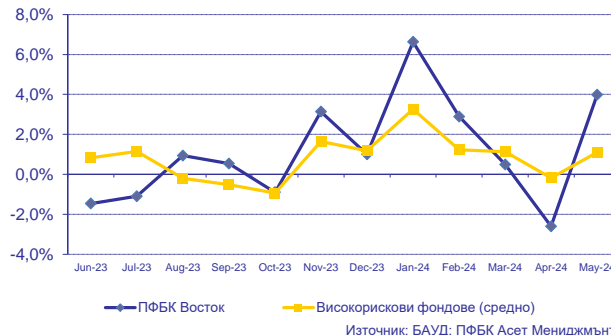
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

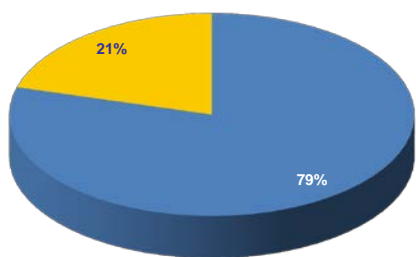
MoM, YoY и YTD с/у средно за BP фондове*



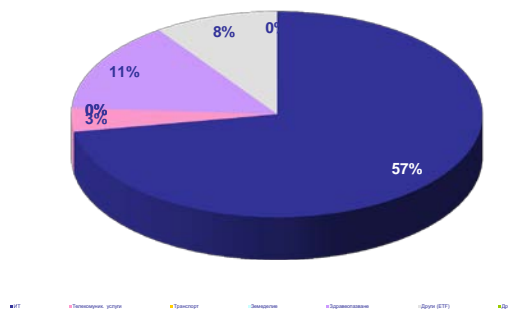
Месечна възвр. с/у средно за BP фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

май 2024 г.

Данни към 31 май 2024

НСА	
НСА	3 314 759 лв
НСА/дял	0,5582 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	3,62%
Годишна (YoY)*	15,23%
От началото на 2023 (Ytd)*	11,05%
От създаването (анюализирано)	-3,46%
Стандартно отклонение*	12,18%

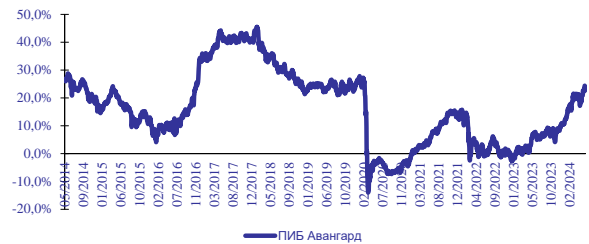
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	8,33%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,53%
QUALCOMM INC	4,43%
ELI LILLY & CO	3,56%
ASTRAZENECA PLC	3,38%

* 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 /основно САЩ и Европа/. Стратегията на фонда за 2024 г. е фокусирана върху чувствителни на лихвените промени дружества, акциите на които се очаква да имат висок потенциал за нарастване на цената в началото на лихвения икономически цикъл. Предпочитани сектори: информационни технологии, комуникационен сервиз и здравеопазване.

ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

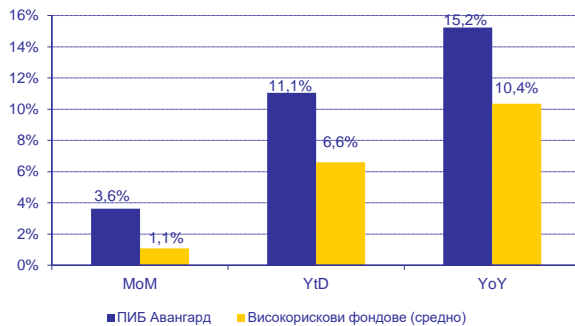
Информация за фонда

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

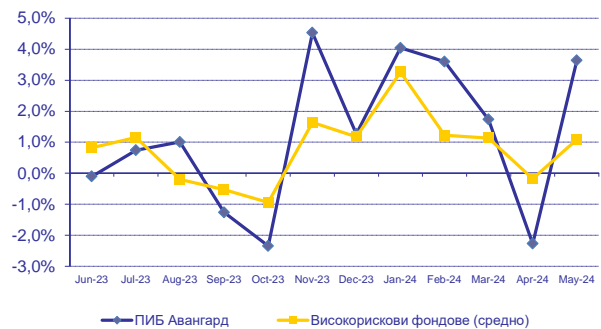
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

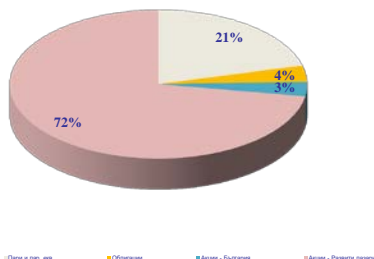


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

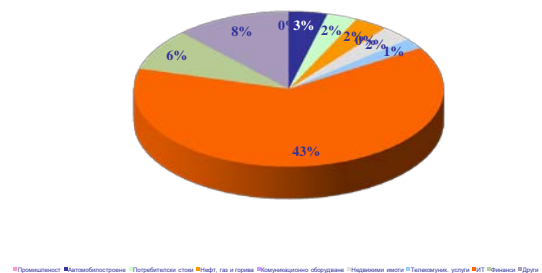


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

май 2024 г.

Данни към 31 май 2024

НСА	
НСА	5 432 017 лв
НСА/дял	0,8805 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	2,08%
Годишна (YoY)*	10,93%
От началото на 2024 (Ytd)*	7,28%
От създаването (анюализирано)*	-0,77%
Стандартно отклонение*	7,54%

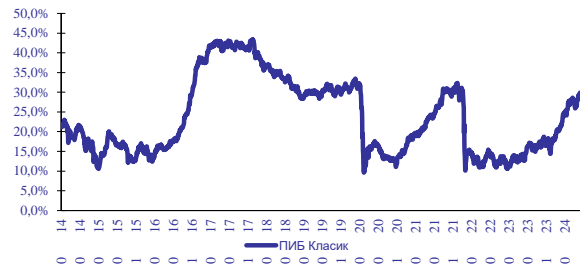
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,65%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	4,04%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,80%
ELI LILLY & CO	3,80%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,67%

* 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. Основни пазари САЩ и Европа. Разпределението на активите зависи от етапа на икономическия цикъл, макро средата и монетарната политика на централните банки на тези пазари. Стратегията на фонда за 2024 г. е фокусирана върху инвестициите в акции, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в държавни и корпоративни дългови ценни книжа на емитенти от САЩ и Европа.

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

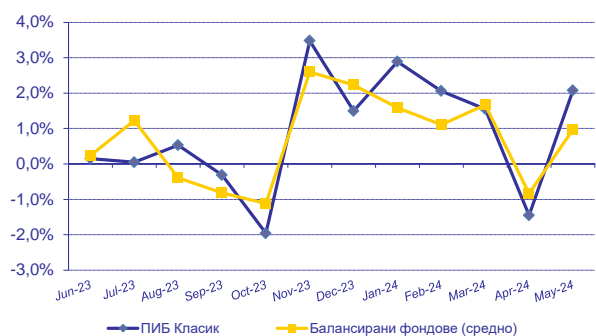
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

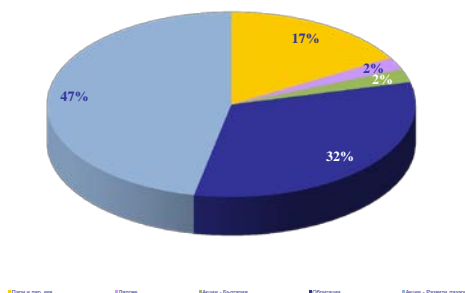


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

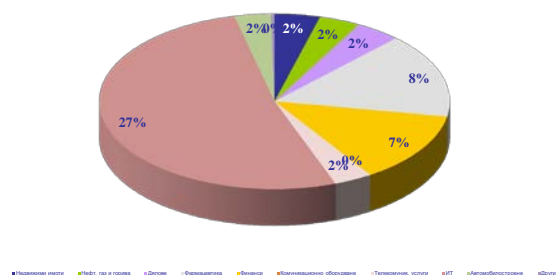


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

май 2024 г.

Данни към 31 май 2024

НСА	
НСА	5 032 608 лв
НСА/дял	1,1787 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,58%
Годишна (YoY)*	4,19%
От началото на 2024 (Ytd)*	1,89%
От създаването (анюализирано)*	1,00%
Стандартно отклонение *	3,50%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,74%
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,27%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,10%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,96%
ROMANI 2 3/4 02/26/26	3,83%

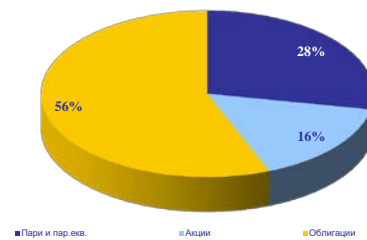
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,94%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,27%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,25%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	3,45%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	3,76%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,72%
3 месеца			BGN	3,94%
12 месеца			BGN	3,87%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



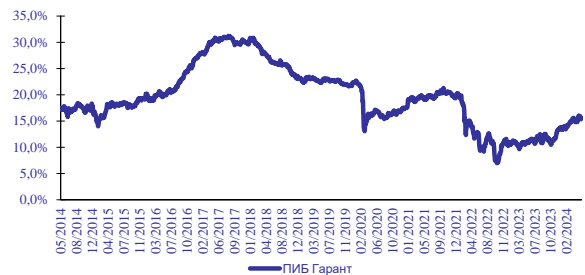
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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. Основните пазари САЩ и Европа.

Стратегията на фонда за 2024 г. е свързана с очакванията за нормализиране на лихвената политика на централните банки и стабилизирането на макро-показателите на целевите пазари. Инвестициите в облигации ще бъдат фокусирани в държавни ценни книжа. Инвестициите в акции традиционно остават в дивидентни дружества.

ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

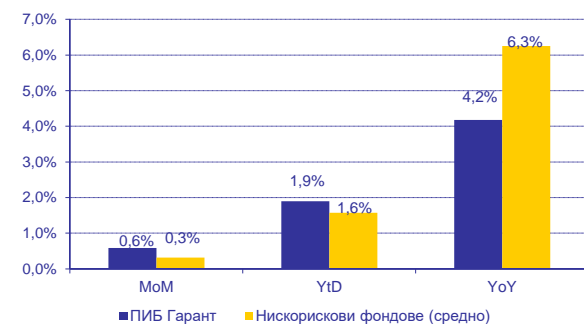
Информация за фонда

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

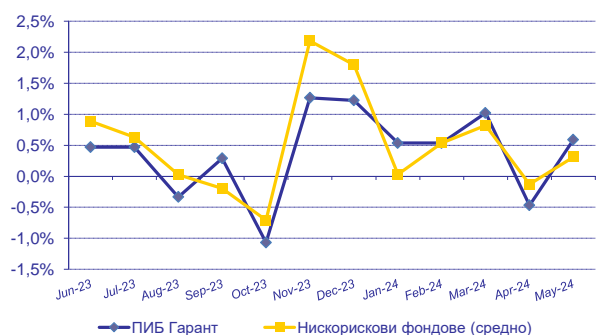
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* 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

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на целевите пазари – май 2024 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Apr-24	5,035.7	May-24	5,277.5	4.8%
Nasdaq 100	Apr-24	17,440.7	May-24	18,538.7	6.3%
2Y US ДЦК Доходност	Apr-24	5.037	May-24	4.877	-0.16
10Y US ДЦК Доходност	Apr-24	4.682	May-24	4.503	-0.18
USD индекс (DX)	Apr-24	106.10	May-24	104.63	-1.4%
Потребителско доверие	Apr-24	77.2	May-24	69.1	-8.1
БВП	Q4	3.4%	Q1 (P)	1.3%	-2.1%
Потр. Инфлация (МоМ)	Mar-24	0.4%	Apr-24	0.3%	-0.1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Mar-24	-0.1%	Apr-24	0.5%	0.6%
Безработица	Mar-24	3.8%	Apr-24	3.9%	0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Mar-24	0.6%	Apr-24	0.0%	-0.6%
S&P Global PMI произв. индекс	Mar-24	51.9	Apr-24	50	-1.9
ISM Индекс на услугите	Mar-24	51.4	Apr-24	49.4	-2.0

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Apr-24	504.9	May-24	518.2	2.6%
DAX	Apr-24	17,932.2	May-24	18,497.9	3.2%
2Y ДЦК Германия Доходност	Apr-24	3.034	May-24	3.113	0.08
10Y ДЦК Германия Доходност	Apr-24	2.590	May-24	2.663	0.07
EUR.USD	Apr-24	1.0665	May-24	1.0841	1.7%
ZEW индекс Еврозона	Apr-24	43.9	May-24	47	3.1
БВП (МоМ)	Q4	0.0%	Q1 (P)	0.3%	0.3%
Потр. Инфлация (МоМ)	Apr-24	0.7%	May-24	0.4%	-0.3%
Производ. Инфлация (МоМ)	Mar-24	-0.5%	Apr-24	-1.0%	-0.5%
Безработица	Mar-24	6.5%	Apr-24	6.4%	-0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Mar-24	0.7%	Apr-24	-0.5%	-1.2%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Apr-24	45.7	May-24	47.3	1.6
Индустриал. Производство	Feb-24	1.0%	Mar-24	0.6%	-0.4%

Май 2024: Много силен месец за акциите. Влошаването на икономическите индикатори в САЩ продължава. Растежът на БВП на САЩ за първото тримесечие спадна с 1.3%. Европейската централна банка /ЕЦБ/ вероятно ще понижи базовата лихва в Еврозоната независимо от устойчивата инфлация.

- Пълен обрат на капиталовите пазари, въпреки повишените доходности на ДЦК;
- Федералният резерв остава предпазлив за лихвени редукиции през следващите две тримесечия;
- Растежът на БВП на САЩ за първото тримесечие спадна до 1.3%, инфлацията остава устойчива;
- ЕЦБ промени тона, пазарите очакват първото лихвено намаление през юни.

Глобалните акции се представиха много силно през месец май, нетирайки загубите от предходния месец. Някои от водещите индекси дори регистрираха абсолютни върхове, но по-важното е, че участващите в ралито се увеличават – индикатор който доказва разширяването на инвеститорското доверие извън т.нар. мега-технологични гиганти и технологичния сектор като цяло. Според FactSet /една от водещите икономически бази данни/, нетните приходи на компаниите в еталонния индекс S&P500 за първото тримесечие нарастват с 5.9% (на годишна база), като значителна част от този ръст се дължи на същите мега-технологични компании..

През първата половина котировките на ДЦК се повишиха, но до края на месеца трендът се обърна. Проблемът с устойчивата инфлация и най-вече колебливата риторика на ФЕД създават доста трудности на инвестиращите в дългови инструменти и търговията остава нехомогенна. Данните за икономическата активност в САЩ се влошават прогресивно. Осезаемо забавяне има в разходите за материални активи и строителството.

Цената на петрола се понижи значително, след колебливите данни за глобалния растеж и повишеното предлагане.

Монетарните политики на централните банки на водещите икономики видимо не са в синхрон. Тенденцията между двете мега-икономики САЩ и Еврозоната ще се увеличава, защото инфлацията и макро-индикаторите в двата региона се движат по различен начин. В САЩ, г-н Пауъл /председател на ФЕД/ комуникира с пазарите отлагане

на момента на първото лихвено намаление, докато в Еврозоната вероятността за стартиране на процеса от месец юни се увеличава.

Геополитическото напрежение в света остава на много високо ниво. Не се очаква пробив в ситуацията в Украйна и Близкия Изток. Китай агресивно провокира Тайван с масирани военни учения и информационен натиск.

Президентът Байдън анонсира **нови тарифи за Китай в чувствителните индустрии – полупроводници и производството на електромобили.** В политически аспект, бившият президент Тръмп беше признат за виновен по всички обвинения за т.н подкуп в скандала с бивша порно звезда.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	4.8%	3.6%	15.5%	10.6%	26.3%
NASDAQ 100 (2)	6.3%	2.7%	16.2%	10.2%	30.1%
STOXX 600 (3)	2.6%	4.8%	12.3%	8.2%	14.7%
S&P GSCI Index (4)	-2.2%	2.8%	3.2%	7.0%	8.5%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	1.7%	0.4%	2.9%	-1.2%	4.0%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	0.3%	0.6%	2.4%	0.0%	5.0%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Високотехнологичните компании, комуникационния сервиз и дружествата от индустрията комунални услуги бяха в основата на тоталния обрат на пазара на акции.

Енергийните компании останаха на обратния полюс. **Големите дружествата свързани с революцията изкуствен интелект бяха сред лидерите в корпоративния сезон,** регистрирайки много добри финансови резултати през първото тримесечие.

Спадът на инфлацията се забавя. **Процесът е „най-труден“ в сектора услуги.** Базовата инфлация спадна до 3.6% за последните дванадесет месеца. Стенограмата от протоколите от заседанието на комитета за паричната политика на ФЕД /един от индикаторите, който пазарите следят с особен интерес/ обезкуражи оптимистите. **Очакванията за лихвени редукции през лятото окончателно се изпариха.** Залозите /чрез лихвените фючърси на Чикагската борса на деривати/ се преместиха за промяна до **5.25% през месец септември и дори октомври.** Според г-н Пауъл, „няма напредък по въпроса с инфлацията“, което в прав текст означава, че **ФЕД може въобще да не докосне лихвените проценти дори до края на 2024 г., ако няма достатъчно увереност, че процесът на де-инфлация е необратим.** Индикаторът който централната банка счита за меродавен – **PCE /core personal consumption expenditures index / регистрира стойност от 2.8% за месец април.** Все още твърде далеч от целевите 2% на годишна база.

Европа /Таблица 3, (3)/

Акциите в Европа също се представиха на ниво. Топ печеливши сектори: строителство и комунални услуги. Както и в САЩ губещите са: енергетика и дискреционни услуги. Ръстът на БВП в Еврозоната за първото тримесечие остава на нивото от 0.3%, **корпоративният сезон в Европа върви изненадващо добре.**

Считаният от ПФБК АМ за водещ индикатор за производствената активност HCOB Eurozone manufacturing PMI index се повиши от 45.7 на 47.3 през месец май. Още едно доказателство, че **в Европа макро-ситуацията се подобрява,** независимо че базовата инфлация се увеличи от 2.6% на 2.9%.

ЕЦБ демонстрира увереност в борбата с инфлацията. Коментарите на различни представители на централната банка за разхлабване на монетарната политика сигнализират **евентуално намаление на базовата лихва още през месец юни. Вероятно с 0.25% до 4.25%.**

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

Разнопосочната монетарна политика на централните банки свързана с различната визия за развитие на локалните икономики и инфлацията, **създава несигурност в прогнозирането на ритъма и тайминга на лихвените намаления /или дори увеличения/. Горното ще остане основен източник на нежелана волатилност на пазара на ДЦК и на дълговите пазари като цяло.**

През месец май, **доходностите на ДЦК на САЩ отстъпиха от годишните върхове, изпреварвайки ДЦК в Европа.**

На корпоративно ниво, солидните тримесечни анонси и сравнително устойчивото ниво на растеж помагат за стабилизацията на спредовете спрямо еталонните ДЦК.

Облигациите с инвестиционен рейтинг investment grade credit **се представиха добре през месеца, като тези от САЩ изпревариха конкурентите си от Европа.**

При облигациите с висока доходност High yield (HY) **ситуацията остава стабилна, но реализираната доходност за месеца е почти двойно по-ниска от тази на облигациите с инвестиционен рейтинг.**

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 май индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира понижение. Умереният ръст на ценните на индустриалните и ценните метали и агро-културите, не успя да нетира спада на котировките на петрола /енергоносителите/. **Ценната суровина /Texas crude light/ отстъпи от над 87 USD за барел в средата на април до 77.2 USD в края на май /над 11% спад/, но свръх-предлагането и разочарованието от спадът на растежа в развитите икономики и Китай, вероятно ще усилва корекцията до 70-72 USD.**

Пазарите през месец юни / краткосрочни очаквания: Колко дълго ще продължи рефренът „високи лихви за дълго“? Доjde ли момента Федералният Резерв да се раздели с досадното изречение.

Едно от нещата с които капиталовите пазари са известни, е че **макроикономическите показатели обикновено се четат „на обратно“**. Когато данните не са ОК, според трейдърите е време да се купува. Логиката: Федералният резерв /ФЕД/ и правителството бдят. Те ще се погрижат за „потребителите“ ако ситуацията се запъти към рецесия. Според проучване на Bank of America описаното по-горе схващане работи в 78% от случаите.

През последните седмици **ISM производствения индекс, PMI индексите, Consumer confidence /индекса на потребителското доверие/, БВП и потреблението се насочиха силно надолу**. Прави впечатление сривът на БВП за първото тримесечие /1.3% ръст, спрямо 3.4% за последното тримесечие на 2023 г./.

Вероятно настъпва време за промяна. **Дали настъпи онзи специфичен момент в който лошите новини се четат от пазара като лоши, а добрите като добри?**

ФЕД продължава да упорства и задържа базовата лихва на 5.50% вече 11 поредни месеца, въпреки, че видимо скоростта с която се охлажда икономиката се ускорява.

На последното заседание /1-ви май/, ФЕД направи първата крачка. Обемът облигации които биват оставени да падежират се намалява наполовина. По този начин темпът на свиване на паричната маса ще се забави. Процесът на лихвено разхлабване беше стартиран.

Според ПФБК АМ, времето за сериозно комуникиране на първото лихвено намаление настъпи. Лошите новини, наистина вече са лоши. Залозите за стагфлация, ако ФЕД продължава да бъде пасивен растат. Вярно, инфлацията „не желае“ да падне трайно до целевото ниво от 2%, но рискът електората да бъде „разстроен“ от тройната комбинация /високи лихви, висока инфлация и рецесия/ в изборната година расте непрекъснато. Горното, вероятно ще повиши значително волатилността с напредването на годината.

Междувременно, Европейската централна банка подсказва на пазарите, че през месец юни ще сваля базовата лихва. Вероятно до 4.25%.

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	11.1%	75.4%	3.5%	20.9%
ПИБ Класик	7.3%	50.1%	33.1%	16.6%
ПИБ Гарант	1.9%	15.9%	56.0%	28.0%
ПФБК АМ Восток	11.7%	79.3%	-	20.5%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	59.5%	25.0%	14.8%	0.5%
ПИБ Класик	37.9%	17.5%	28.2%	16.2%
ПИБ Гарант	13.8%	20.2%	40.5%	25.4%
ПФБК АМ Восток	82.1%	10.8%	7.0%	-

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	30.5%	35.1%	9.7%	0.5%	-	3.0%
ПИБ Класик	24.6%	23.9%	1.6%	11.5%	11.5%	10.2%
ПИБ Гарант	15.9%	-	-	20.2%	26.3%	9.5%
ПФБК АМ Восток	14.2%	50.1%	15.1%	-	-	-

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