

## ПФБК Восток

юли 2024 г.

### Данни към 31 юли 2024

НСА	
НСА	558 798 лв
НСА/дял	0,4746 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-5,61%
Годишна (YoY) *	16,96%
От началото на 2024 (YTD)*	11,65%
От създаването (анюализирано)*	-5,08%
Стандартно отклонение*	20,80%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	7,55%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,59%
QUALCOMM INC	5,25%
ELI LILLY & CO	5,19%
ASML HOLDING N.V.	4,75%

\* виж методологични бележки

### Инвестиционни цели - преглед

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

### ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

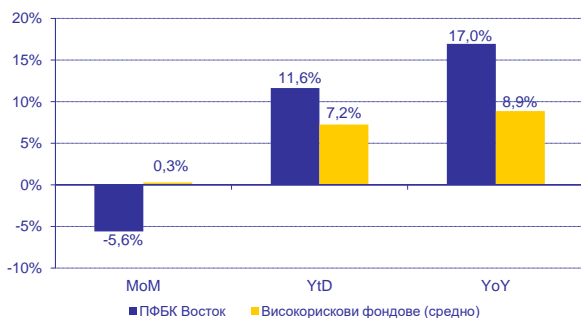
### Информация за фонда

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

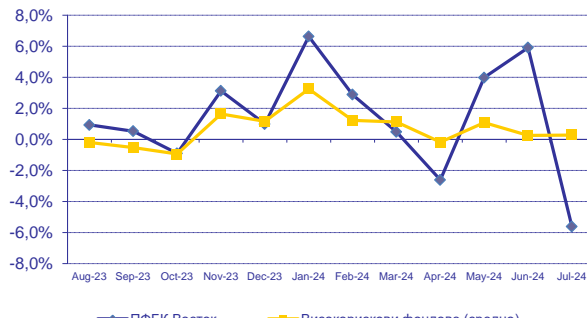
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

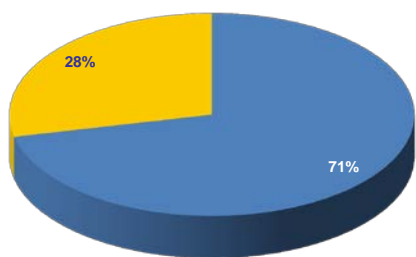
### MoM, YoY и YTD с/у средно за ВР фондове\*



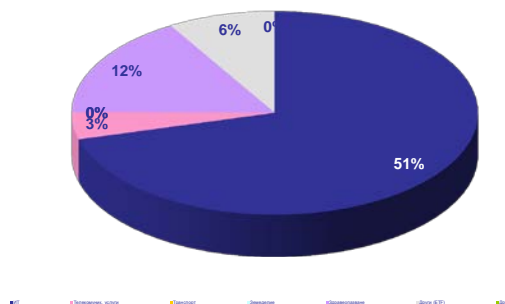
### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

юли 2024 г.

### Данни към 31 юли 2024

НСА	
НСА	3 429 559 лв
НСА/дял	0,5632 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-3,23%
Годишна (YoY)*	15,52%
От началото на 2023 (Ytd)*	12,05%
От създаването (анюализирано)	-3,38%
Стандартно отклонение*	12,33%

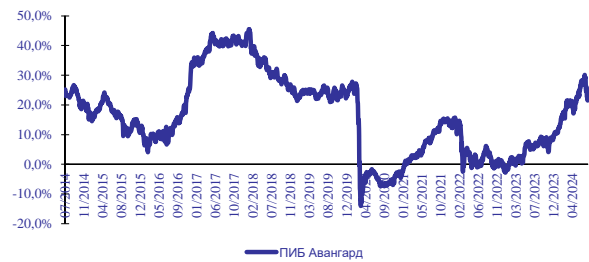
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	7,38%
ASML HOLDING N.V.	4,84%
ELI LILLY & CO	4,23%
QUALCOMM INC	3,80%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,80%

\* 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

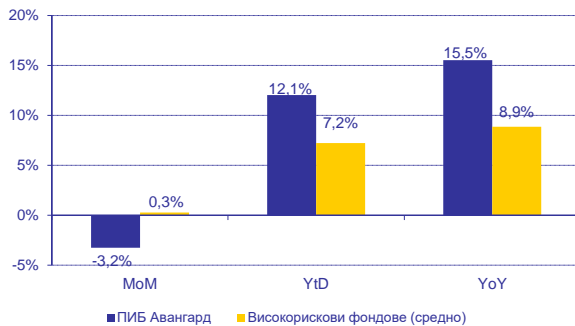
### Информация за фонда

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

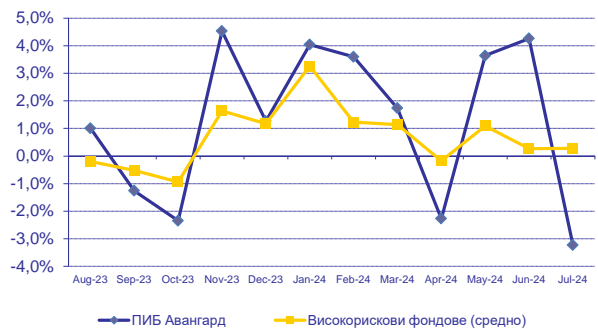
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

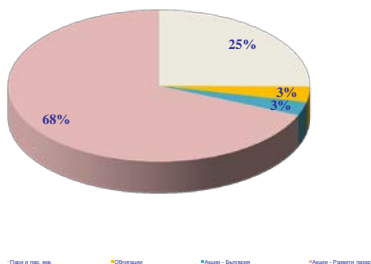


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*

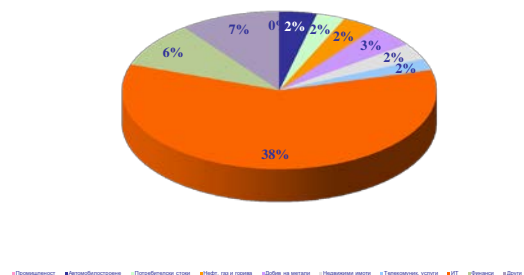


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

## ПИБ Класик

юли 2024 г.

### Данни към 31 юли 2024

НСА	
НСА	5 386 745 лв
НСА/дял	0,8895 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,24%
Годишна (YoY)*	11,82%
От началото на 2024 (Ytd)*	8,37%
От създаването (анюализирано)*	-0,70%
Стандартно отклонение*	7,63%

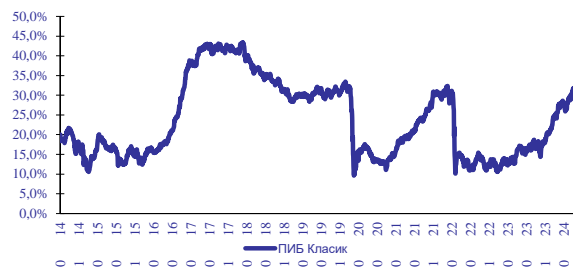
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,88%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	4,12%
NVIDIA CORP	3,92%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,86%
ELI LILLY & CO	3,77%

\* 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

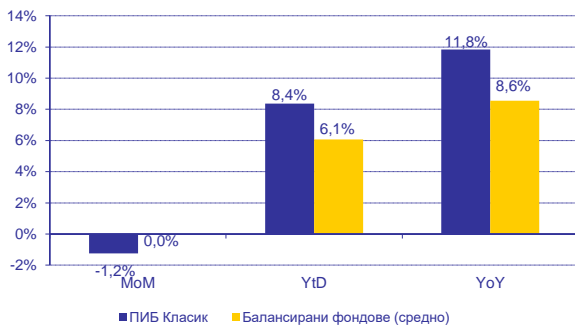
### Информация за фонда

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

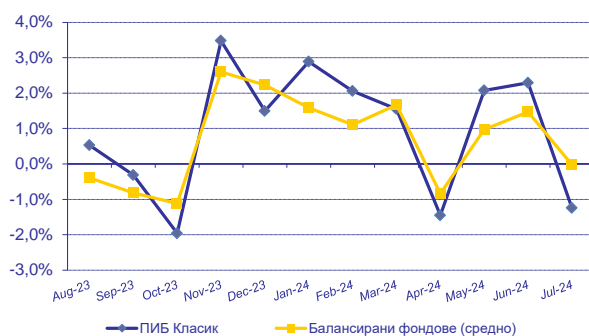
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

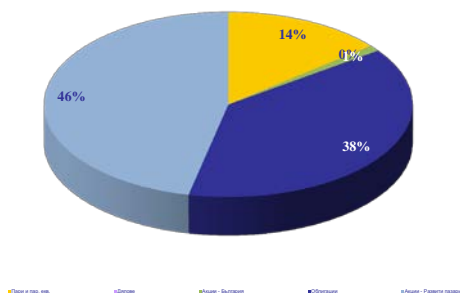


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

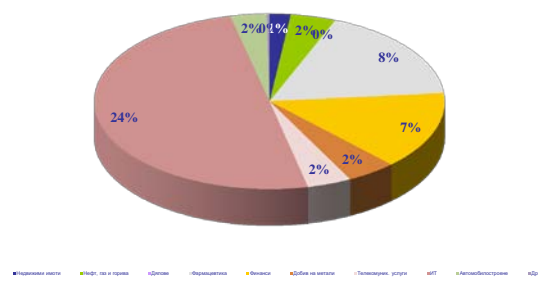


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

юли 2024 г.

### Данни към 31 юли 2024

НСА	
НСА	5 084 888 лв
НСА/дял	1,1910 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,78%
Годишна (YoY)*	4,37%
От началото на 2024 (Ytd)*	2,95%
От създаването (анюализирано)*	1,05%
Стандартно отклонение *	3,51%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,73%
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,35%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,09%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,96%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	3,92%

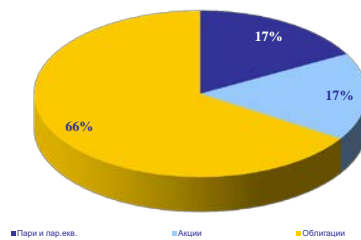
\* виж методологични бележки

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

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	4,19%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,24%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,06%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	3,43%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	3,72%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,72%
3 месеца			BGN	3,95%
12 месеца			BGN	3,85%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



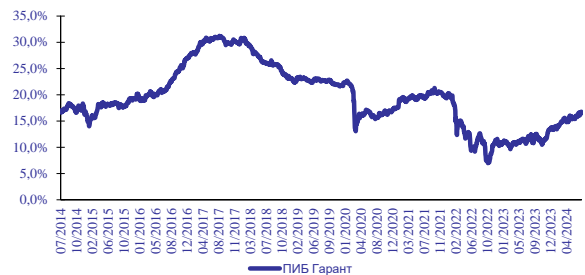
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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

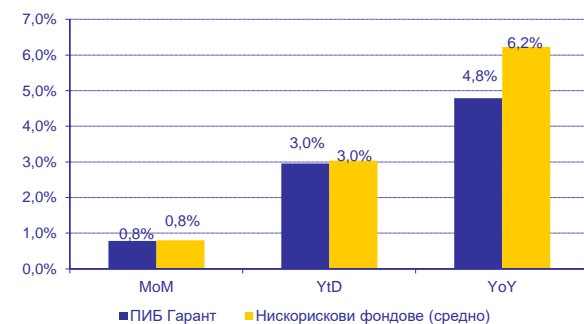
### Информация за фонда

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

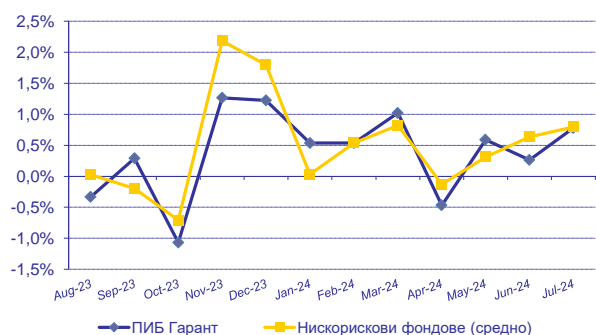
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

\* 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 – юли 2024

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Jun-24	5,460.5	Jul-24	5,522.3	1.1%
Nasdaq 100	Jun-24	19,673.0	Jul-24	19,362.5	-1.6%
2Y US ДЦК Доходност	Jun-24	4.749	Jul-24	4.260	-0.49
10Y US ДЦК Доходност	Jun-24	4.392	Jul-24	4.033	-0.36
USD индекс (DX)	Jun-24	105.55	Jul-24	103.86	-1.6%
Потребителско доверие	Jun-24	68.2	Jul-24	66.4	-1.8
БВП	Q1 (P)	1.4%	Q2 (P)	2.8%	1.4%
Потр. Инфлация (MoM)	May-24	0.2%	Jun-24	0.1%	-0.1%
Производ. Инфлация (MoM)	May-24	0.3%	Jun-24	0.4%	0.1%
Безработица	May-24	4.0%	Jun-24	4.1%	0.1%
Продажби на дребно (MoM)	May-24	0.1%	Jun-24	0.4%	0.3%
S&P Global PMI произв. индекс	May-24	51.3	Jun-24	51.6	0.3
ISM Индекс на услугите	May-24	53.8	Jun-24	48.8	-5.0

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Jun-24	511.4	Jul-24	518.2	1.3%
DAX	Jun-24	18,235.5	Jul-24	18,508.7	1.5%
2Y ДЦК Германия Доходност	Jun-24	2.825	Jul-24	2.533	-0.29
10Y ДЦК Германия Доходност	Jun-24	2.485	Jul-24	2.302	-0.18
EUR.USD	Jun-24	1.0713	Jul-24	1.0825	1.0%
ZEW индекс Еврозона	Jun-24	51.3	Jul-24	43.7	-7.6
БВП (MoM)	Q1 (P)	0.3%	Q2 (P)	0.3%	0.0%
Потр. Инфлация (MoM)	Jun-24	0.2%	Jul-24	0.0%	-0.2%
Производ. Инфлация (MoM)	May-24	-0.2%	Jun-24	0.5%	0.7%
Безработица	May-24	6.4%	Jun-24	6.5%	0.1%
Продажби на дребно (MoM)	May-24	-0.3%	Jun-24	0.1%	0.4%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Jun-24	45.8	Jul-24	45.8	0.0
Индустриал. Производство	Apr-24	-0.1%	May-24	-0.6%	-0.5%

**Юли 2024: Енергична секторна ротация от звездно представящите се мега хай-тек компании към изоставащите, чувствителни на промените на лихвените проценти дружества. Russell 2000 засенчи всички големи индекси в САЩ и Европа с доходността си. ФЕД и ЕЦБ оставиха лихвените проценти непроменени.**

- Огромна секторна ротация от „Великолепната седморка“ към акциите с малка капитализация;
- Инвеститорите търсят повече риск изоставяйки мега технологичните компании - убежища.
- Ралито на пазарите се разпростира в изоставащите сектори /отличен знак за устойчивост/;
- ФЕД индикира възможен старт на лихвените редукиции през месец септември;
- Д.Байдън се отказа от президентската надпревара, г-жа Харис поема битката с Тръмп.

Месец юли беше типичен, волатилен месец в който понижавашата се инфлация и влошаващите се данни за пазар на труда повишиха очакванията за скорешни лихвени редукиции, но доведоха до една от най-сериозните секторни ротации на която сме ставали свидетели през последните години. Инвеститорите пренасочват капитал от т.нар.акции на растежа към акции с висока счетоводна стойност и акциите от секторите, които през последните тримесечия бяха изместени от тренда Изкуствен интерлект и „Великолепната седморка“.

Корпоративният сезон за второто тримесечие стартира силно /10% ръст на нетните печалби на годишна база при рапортували почти 60% от компонентите на широкия индекс S&P 500.

Доходностите на ДЦК на развитите пазари се понижиха в следствие на отслабващия инфлационен натиск. Инвеститорите очакват секторната ротация да продължи, но спадът на повишението на цените при инструментите с фиксирана доходност се случва доста бързо. Горното, заедно с рязкото обръщане на кривата на доходностите вещае трудна есен, увеличени рецесионни очаквания или в най-добрия случай сериозно забавяне на икономиката на САЩ.

ФЕД и ЕЦБ оставиха лихвените проценти без промяна, вероятно и двете централи банки ще направят такава през месец септември. Според редица топ фондови мениджъри, **ФЕД допуска грешка с нерешителните си действия, като вероятността за „меко приземяване“ на икономиката прогресивно намалява.**

**Котиروвете на суровините се сринаха** в следствие на пониженото очакване за растежа на Китай, Европа и забавящата се икономика на САЩ. Котиروвете на петрола също остават под натиск въпреки напрежението в Близкия Изток.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	1.1%	9.7%	13.9%	15.8%	20.3%
NASDAQ 100 (2)	-1.6%	11.0%	13.0%	15.1%	22.9%
STOXX 600 (3)	1.3%	2.6%	6.7%	8.2%	9.9%
S&P GSCI Index (4)	-4.7%	-5.9%	-0.7%	2.9%	-7.1%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	2.3%	4.7%	1.8%	1.8%	6.4%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	1.6%	2.5%	2.0%	2.2%	6.7%

## Акции

### САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Акциите в САЩ регистрираха поредния позитивен месец. Сектори информационни технологии и дискреционни стоки и услуги останаха на червено, за сметка на индустриите с висока чувствителност към изменението на лихвените проценти /акциите с малка капитализация, финансови институции, услуги и т.н./. Обобщено, изоставащите през последните 3-5 тримесечия се опитват да компенсират. **Респективно, индексът на дружествата с малка капитализация Russell2000 регистрира най-високата разлика в доходността от 20 г., спрямо традиционният флагман Nasdaq100.**

Стартира корпоративният сезон за второто тримесечие. **Отчетите са миксирани, но с позитивен уклон.** Резултатите в над 2/3 от докладите са по-добри от консенсуса. Това означава, че икономиката на САЩ се движи устойчиво в правилната посока и **експанзията вече не е концентрирана в 20-на гигантски технологични компании, а се разпростира сред всички индустрии и сектори.**

ФЕД остави лихвените проценти непроменени /31 юли/ на 5.25%-5.50%, и индикира дискретно, че вероятността за стартиране на цикъла на лихвени редукии вероятно ще стартира през месец септември.

Потребителската инфлация /personal consumption expenditures index - PCE/, се понижи до 2.8%, което дава основание за надежда, че в края на есента **процеса на непрекъснато отлагане на лихвените облекчения най-сетне ще приключи.**

Турбулентен месец за политическите страсти в САЩ.

Популярността на Доналд Тръмп за кратко се изстреля в небесата след опита за покушение в Омаха, но след очакваното оттегляне от президентската надпревара на Джо Байдън и логичното номиниране на Камала Харис за кандидат на Демократическата партия, разликата беше стопена.

### Европа /Таблица 3, (3)/

Европейските акции се представиха умерено. Във фокуса на инвеститорите бяха непроменените данни за ръста на за БВП в Еврозоната /0.3%/, лекото повишение на инфлацията до 2.6% /спрямо 2.5% през месец юни/ и състоянието на индустриалният сектор.

През месец юли, **предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: НСОВ Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира същата стойност като тази през юни - 45.8 /очевидно стагнацията и липсата на визия в краткосрочен план продължава/.**

ЕЦБ остави лихвените проценти непроменени /4.25%/. Председателят на най-важната финансова институция в Европа, Кристин Лагард коментира, че възможностите за лихвена редукиция през септември са реални, но отново зависят от входящите мекро-данни.

На политическият фронт страстите остават „юлски“. На втория тур на предсрочните парламентарни избори във Франция, **крайно десните изпаднаха от първо на трето място, което означава пъстър парламент без ясно изразено мнозинство и съответно без възможност за сериозна законодателна ефективност.**

Във Великобритания, **левите смачкаха Торите с една от най-сериозните разлики в цялата история на това противоборство и ще управляват кралството за пръв път от 2010 г.**

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

Юли се оказа печеливш месец за облигациите. **Доходностите на ДЦК се понижиха на всички развити пазари, водени от убеждението че инфлационното напрежение отслабва и ще последва серия от лихвени редукии.** Спредовете на европейските корпоративни облигации продължават да се свиват /по-добро представяне спрямо ДЦК/. В САЩ корпоративните спредове се свиват по-бавно, което доведе до сходна месечна доходност с тази на еталонните съкровищни облигации.

В САЩ, по-ниските стойности на инфлацията за месец юни /core CPI/ и видимо охлаждащият се пазар на труда, повишиха очакванията на инвеститорите за намаляване на базовата лихва от ФЕД до края на 2024 и 2025 г. В следствие на пазарния оптимизъм, агрегирано ДЦК се повишиха с над 2% за месеца. **За съжаление ралито се случва в началото на кривата на доходностите /късите срочности/, което е знак за забавяне на икономиката.**

В Еврозоната, ДЦК на периферните икономики изпревариха по доходност тези на т.нар. еталонни ДЦК. Пазарът очаква политиката на лихвени редукии на ЕЦБ да продължи през есента. ДЦК на Италия и Испания регистрираха съответно 2.8% и 2.3% доходност за месеца, като **Италия е „топ дестинацията“ за инвестиращите в дългови инструменти на държавите от т.нар. прайм списък на развитите икономики.**

**На кредитните пазари, облигациите с инвестиционен рейтинг investment grade (IG) се представиха по-добре от тези с висока доходност и по-висок риск /high yield bonds/. През месец юли, щатските high yield bonds донесоха осреднено около 2.0%, спрямо 1.2% на еквивалентните книжа в Европа.**



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 юли индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира сериозно понижение.

Индустриалните метали и агрокултурите бяха компонентите с най-слабо представяне, за сметка на скъпоценните метали. При индустриалните метали, всички суб-компоненти регистрираха отрицателна доходност, като котировките на алуминия и цинка се понижиха най-много.

#### Месец август / Краткосрочни очаквания: **Нерешителният ФЕД допусна тактическа грешка, която ще струва на пазарите по-ниски доходности /по облигациите/ и повишена волатилност.**

На последното си заседание /31 юли/ Комитетата за паричната политика на САЩ /FOMC/остави базовата лихва непроменена. Отново членовете на комитетата не взеха под внимание мнението на топ мениджърите на хеджфондовете и активно управляваните инвестиционни структури. Следващото заседание на ФЕД е насрочено за 18-ти септември. Какъв е проблемът с отлагането на лихвените намаления? Входящите макро-данни са миксирани. По принцип ФЕД има двоен мандат зададен от конгреса. Да поддържа инфлацията ниска /според вътрешните разчети на централната банка те са около 2%/ и да се грижи за стабилността на пазара на труда.

На последната пресконференция след анонса, председателят на ФЕД Джером Пауъл, спомена че за взимането на решение за промяна на паричната политика са нужни още данни. ФЕД има нужда от доказателство, че балансът между двата мандата е постигнат.

Доколкото ни е известно, инфлацията се движи в правилната посока от почти две тримесечия.Обратно, пазара на труда и редица важни макро индикатори свързани с икономическата активност се движат в посока охлаждане.

Wall Street вярва, че в тази ситуация ФЕД се движи по особено тънък лед и вероятността да направи фатална грешка е особено голяма.

Потребителите и длъжниците по т.нар. финансиране на търговските инвестиционни проекти нямат време за чакане. Всеки месец протакане /в случая нови два месеца/ струват огромни лихвени плащания , ниска рентабилност, уволнения на персонал, предсрочно прекратяване на проекти и т.н.

Предвид колебливите макро-анонси от последните месеци и нерешителният ФЕД, вероятността от плитка рецесия или сериозно забавяне на икономиката отново стават актуални.

Дълговите пазари се произнесоха по въпроса: доходностите хвъркнаха нагоре с по 40 и повече базисни точки, кривата е обърната, а обратният наклон се изправя все повече.

Според ПФБК АМ, ФЕД допусна сериозна тактическа грешка и ако не последват решителни действия от края на есента, т.нар. „меко кацане“ може и да не се състои.

#### 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	12.1%	71.4%	3.3%	25.1%
ПИБ Класик	8.4%	47.5%	38.2%	14.2%
ПИБ Гарант	3.0%	17.0%	65.8%	17.1%
ПФБК АМ Восток	11.6%	71.5%	-	28.4%

##### Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	59.0%	23.9%	16.4%	0.4%
ПИБ Класик	39.3%	19.5%	24.6%	16.3%
ПИБ Гарант	15.5%	24.2%	35.0%	25.2%
ПФБК АМ Восток	82.7%	10.9%	6.3%	0.0%

##### 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	30.1%	33.3%	8.0%	0.4%	-	2.9%
ПИБ Класик	24.0%	23.0%	0.4%	11.5%	11.7%	15.0%
ПИБ Гарант	17.0%	-	-	20.1%	26.3%	19.4%
ПФБК АМ Восток	9.6%	49.6%	12.3%	-	-	-

## Методологични бележки

Месечна възвращаемост /MoM/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял на последния работен ден на предходния месец. Годишна възвращаемост /YoY/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял на последния работен ден на същия месец от предходната година. Възвращаемост от началото на годината /YtD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял към края на предходната година. Стандартно отклонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

*ПИБ Авангард:* Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД).

*ПИБ Класик:* Средната възвръщаемост за пазара на балансиран фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички балансиран фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

*ПИБ Гарант:* Средната възвръщаемост за пазара на нискорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички консервативни фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД. Фондовете, инвестиращи само на паричен пазар, са изключени от калкулацията.

*ПФБК Восток:* Средната възвръщаемост за пазара на високорискови фондове е изчислена като средноаритметична на възвръщаемостите на всички високорискови фондове на българския пазар, предложени от управляващи дружества - членове на БАУД.

*Доходността на фондовете е калкулирана на база нетната стойност на активите на всеки фонд, обявена на сайта на БАУД на първия работен ден на месеца, следващ месеца, за който се отнася представянето.*

Средната стойност за съответния тип пазар се изчислява, използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на годината на всеки фонд ( $R_i$ ,  $i=1$  до  $n$ ), по следната формула:  $\sum (R_i)/n$ , където  $n$  е броя на фондовете с подобна на разглеждания фонд инвестиционна политика.

## ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ

ЦЯЛОТО СЪДЪРЖАНИЕ НА ТОЗИ МАТЕРИАЛ Е САМО С ИНФОРМАТИВНА ЦЕЛ И НЕ ТРЯБВА ДА БЪДЕ СЧИТАН ЗА СЪВЕТ, ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ИЛИ ПРЕПОРЪКА ЗА ПРИДОБИВАНЕ ИЛИ РАЗПОРЕЖДАНЕ С КАКВАТО И ДА Е ИНВЕСТИЦИЯ ИЛИ ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА КАКВАТО И ДА Е ДРУГА СДЕЛКА.

ИНВЕСТИЦИИТЕ ВЪВ ВЗАИМНИ ФОНДОВЕ НОСЯТ ЗНАЧИТЕЛНА СТЕПЕН НА РИСК. ПОРАДИ ТОВА ЧЕ ЗА ВСИЧКИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ Е ПРИСЪЩО ОПРЕДЕЛЕНО НИВО НА РИСК, НИКОЙ НЕ МОЖЕ ДА ТВЪРДИ, ЧЕ ИНВЕСТИЦИОННАТА ЦЕЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЩЕ БЪДЕ ПОСТИГНАТА. СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОЖЕ ДА СЕ ПОНИЖАТ, НЕ СА ГАРАНТИРАТ ПЕЧАЛБИ И СЪЩЕСТВУВА РИСК ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ДА НЕ СИ ВЪЗСТАНОВЯТ ПЪЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЛОЖЕНИТЕ СРЕДСТВА. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА, ИЛИ С ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ.

БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО СВЪРЗАНИ С РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕХОДНИ ПЕРИОДИ.

НА ЛИЦАТА, ВЪЗНАМЕРЯВАЩИ ДА ЗАКУПЯТ ДЯЛОВЕ НА ДФ ПИБ АВАНГАРД, ДФ ПИБ КЛАСИК, ДФ ПИБ ГАРАНТ И ДФ ПФБК ВОСТОК СЕ НАПОМНЯ, ЧЕ ВСЯКА ЗАЯВКА ИЛИ ПОКУПКА МОЖЕ ДА БЪДЕ НАПРАВЕНА, САМО ВЪЗ ОСНОВА НА ИНФОРМАЦИЯТА, СЪДЪРЖАЩА СЕ В СЪОТВЕТНИТЕ ПРОСПЕКТИ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТОВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 460 64 00, Интернет адрес: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)