

ПФБК Восток

август 2024 г.

Данни към 30 август 2024

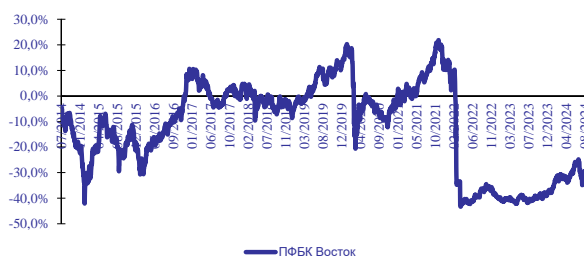
НСА		Възвращаемост (%) / Статистика (%)		ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
НСА	657 933 лв	Месечна (MoM)*	-0,23%	NVIDIA CORP	6,39%
НСА/дял	0,4735 лв	Годишна (YoY) *	15,59%	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	6,37%
		От началото на 2024 (YTD)*	11,39%	ELI LILLY & CO	5,14%
		От създаването (анюализирано)*	-5,07%	ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,77%
		Стандартно отклонение*	20,84%	QUALCOMM INC	4,22%

* 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

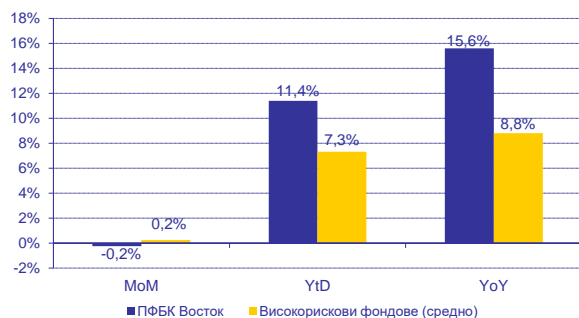
Информация за фонда

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

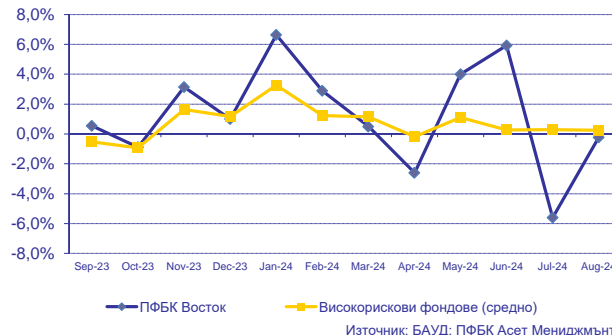
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

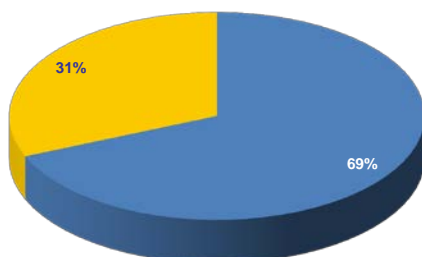
MoM, YoY и YTD с/у средно за ВР фондове*



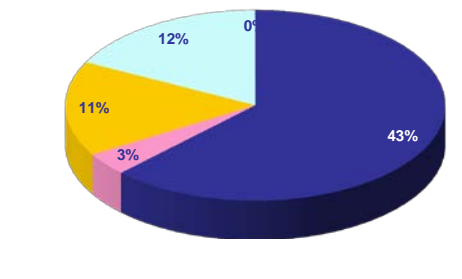
Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

август 2024 г.

Данни към 30 август 2024

НСА	
НСА	3 433 986 лв
НСА/дял	0,5649 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,31%
Годишна (YoY)*	14,72%
От началото на 2023 (Ytd)*	12,40%
От създаването (анюализирано)	-3,35%
Стандартно отклонение*	12,48%

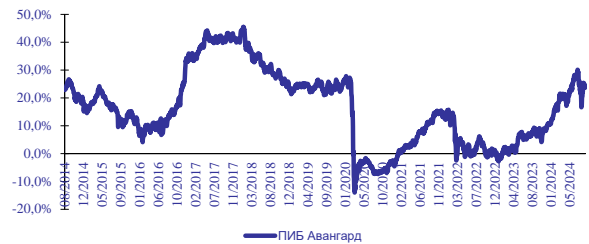
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	7,35%
ELI LILLY & CO	4,92%
ASML HOLDING N.V.	4,62%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,57%
MICROSOFT CORP	4,28%

* 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

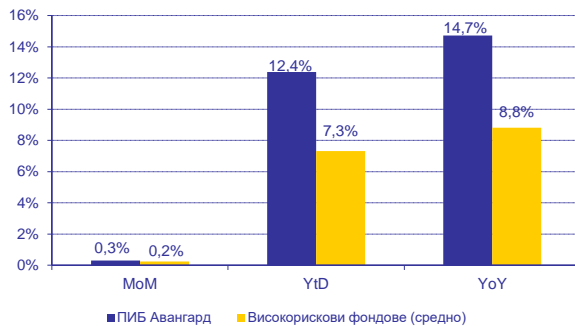
Информация за фонда

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*

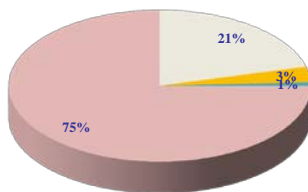


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



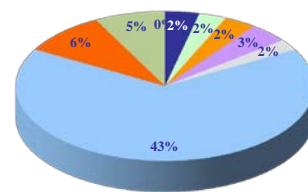
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



* Период: 30.08.2024

Портфейл от акции (% от активите)



* Промисленост * Здравеопазване * Потребителски стоки * Енерг. газ и горива * Добра наметана * Телекомуникации, услуги * ИТ * Финанси * Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

август 2024 г.

Данни към 30 август 2024

НСА	
НСА	5 424 183 лв
НСА/дял	0,8940 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,51%
Годишна (YoY)*	11,80%
От началото на 2024 (Ytd)*	8,92%
От създаването (анюализирано)*	-0,67%
Стандартно отклонение*	7,70%

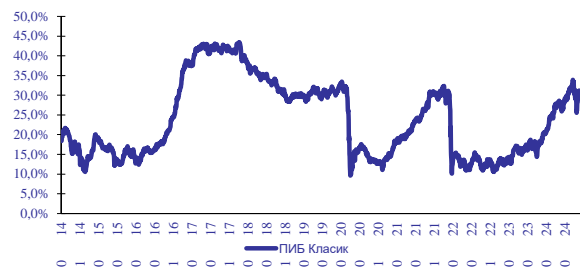
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,90%
ELI LILLY & CO	4,36%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	4,11%
NVIDIA CORP	3,88%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,85%

* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на средна до висока доходност, при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции. 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

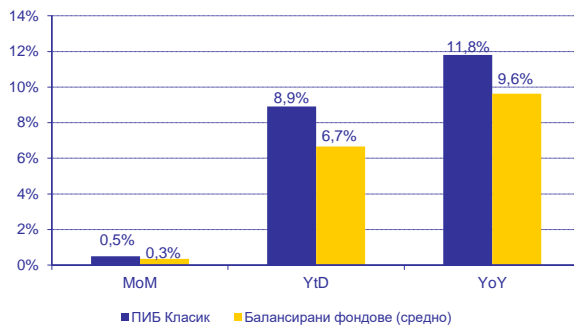
Информация за фонда

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

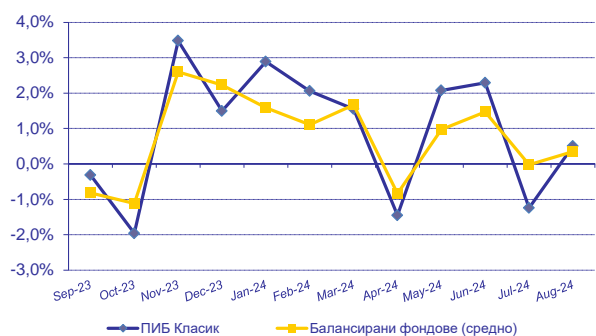
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

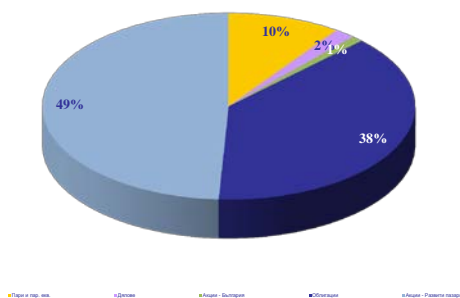


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

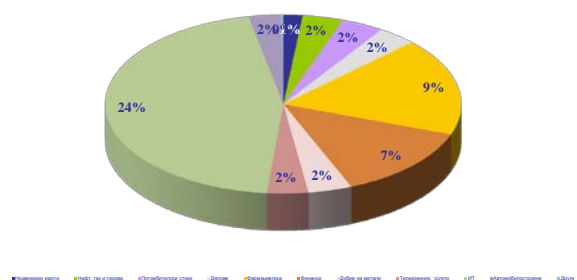


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

август 2024 г.

Данни към 30 август 2024

НСА	
НСА	5 136 854 лв
НСА/дял	1,1996 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,72%
Годишна (YoY)*	5,47%
От началото на 2024 (Ytd)*	3,70%
От създаването (анюализирано)*	1,09%
Стандартно отклонение *	3,52%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,69%
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,35%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,07%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	3,89%
ТИ БИ АЙ БАНК ЕАД	3,87%

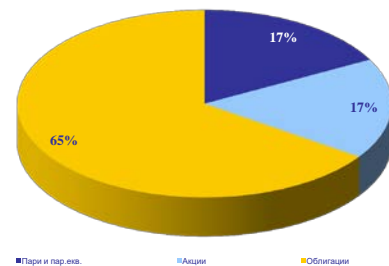
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,20%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,13%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,01%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	3,36%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	3,71%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,72%
3 месеца			BGN	3,66%
12 месеца			BGN	3,27%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



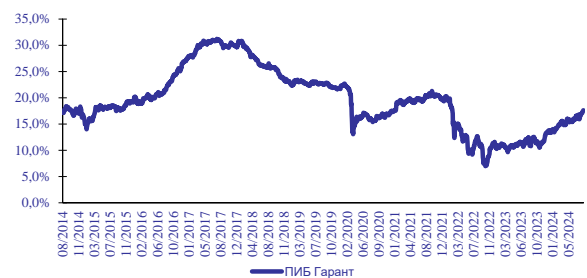
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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.



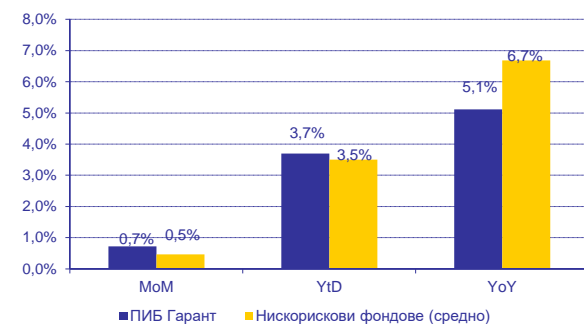
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Информация за фонда

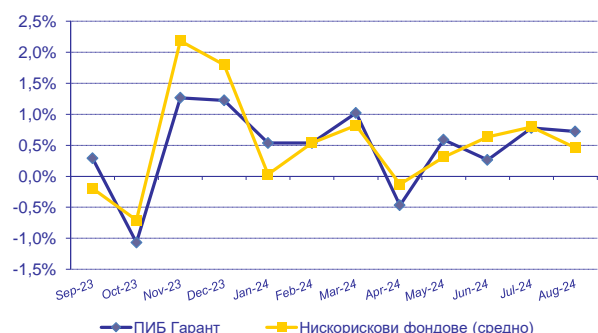
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Балансиран-консервативен
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

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 – август 2024

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Jul-24	5,522.3	Aug-24	5,648.4	2.3%
Nasdaq 100	Jul-24	19,362.5	Aug-24	19,574.6	1.1%
2Y US ДЦК Доходност	Jul-24	4.260	Aug-24	3.919	-0.34
10Y US ДЦК Доходност	Jul-24	4.033	Aug-24	3.909	-0.12
USD индекс (DX)	Jul-24	103.86	Aug-24	101.62	-2.2%
Потребителско доверие	Jul-24	66.4	Aug-24	67.9	1.5
БВП	Q1 (P)	1.4%	Q2 (P)	3.0%	1.6%
Потр. Инфлация (MoM)	Jun-24	0.1%	Jul-24	0.2%	0.1%
Производ. Инфлация (MoM)	Jun-24	0.3%	Jul-24	0.0%	-0.3%
Безработица	Jun-24	4.1%	Jul-24	4.3%	0.2%
Продажби на дребно (MoM)	Jun-24	0.5%	Jul-24	0.4%	-0.1%
S&P Global PMI произв. индекс	Jun-24	51.6	Jul-24	49.6	-2.0
ISM Индекс на услугите	Jun-24	48.8	Jul-24	51.4	2.6

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Jul-24	518.2	Aug-24	524.0	1.1%
DAX	Jul-24	18,508.7	Aug-24	18,906.9	2.2%
2Y ДЦК Германия Доходност	Jul-24	2.533	Aug-24	2.384	-0.15
10Y ДЦК Германия Доходност	Jul-24	2.302	Aug-24	2.290	-0.01
EUR.USD	Jul-24	1.0825	Aug-24	1.1047	2.1%
ZEW индекс Еврозона	Jul-24	43.7	Aug-24	17.9	-25.8
БВП (MoM)	Q1 (P)	0.3%	Q2 (P)	0.2%	-0.1%
Потр. Инфлация (MoM)	Jul-24	-0.2%	Aug-24	0.3%	0.5%
Производ. Инфлация (MoM)	Jun-24	0.6%	Jul-24	0.8%	0.2%
Безработица	Jun-24	6.5%	Jul-24	6.4%	-0.1%
Продажби на дребно (MoM)	Jun-24	-0.4%	Jul-24	0.1%	0.5%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Jul-24	45.8	Aug-24	45.8	0.0
Индустриал. Производство	May-24	-0.9%	Jun-24	-0.1%	0.8%

Август 2024: Драматичните движения в двете посоки провокираха инвеститорите към преоценка на текущата ситуация. Коментарите на Федералния резерв повлияха стабилизиращо, но това не е достатъчно в средносрочен план. Задава се период на нестабилност в който би трябвало да сме готови за неприятни изненади.

- Акциите достигнаха нови върхове след фал-старта в началото на месеца;
- VIX Index счупи рекорда за дневна волатилност, повишавайки се с 300% на 5-ти август
- Председателят на ФЕД определи началото на лихвените намаления /18-ти септември/;
- Продължилата десетилетия Carry Trade практика с японски йени се свива сериозно.

Месец август беше изпълнен с резки движения и много събития. Bank of Japan изненада пазарите с лихвено повишение до 0.25%. Управителят Уеда отправи враждебно послание, което стресира пазарите. Атрактивността на многогодишната практика да се заемат йени при минимална лихва и получените средства да се инвестират на високодоходни пазари /известна като Carry Trade/ вероятно ще намалее. Този акт предизвика серия от разпродажби на пазарите на акции. По-слабият от очакваното доклад за безработицата в САЩ допълнително изнерви инвеститорите и последваха нови разпродажби. Месечната кулминация на негативната серия се случи на 5-ти август, когато индексът на волатилността на акциите членове на S&P 500 (VIX) подобри рекорда за дневно повишение /300%/. През втората половина на месеца паническите страхове от „твърдо приземяване“ /евентуална рецесия/ бяха туширани от разумният довод, че предстои стартиране на серията лихвени намаления, съчетани с облекчения на капиталовите изисквания за банките, което би стабилизирило макроикономическата картина в САЩ.

В глобален план S&P 500 продължава да се представя по-добре от конкурентните индекси на развитите икономики. За отличното представяне вече са отговорни не само технологичните гиганти, но и представителите на сектори: енергетика, комунални услуги, фармацевтика и стоки за ежедневна употреба. На обратния полюс е японският индекс TOPIX, който записа 12% спад на 5-ти август /най-големият дневен срив от „черният понеделник“ през 1987 г./.

Картината при технологичният NASDAQ100 е сходна /спад от над 6% в дните на ирационалната паника в началото на месеца/. Любимците от седморка /Magnificent 7/ са подложени на натиск за прибиране на печалби, преди края на третото тримесечие.

При дълговите инструменти, през месец август, ДЦК се справиха наистина добре. Доходностите пробиха много-месечни дъна /цените се повишиха значително/. Корпоративните облигации с инвестиционен рейтинг и тези с висока доходност, също отчетоха позитивен месец.

Цените на суровините продължават да изостават. Петролът, желязната руда, медта и др. важни индустриални метали се движат надолу по същите причини, които стресират акциите. Инвеститорите допускат възможността ФЕД да не се справи с нормализирането на монетарната политика навреме и това да предизвика нежелана волатилност и забавяне на глобалния растеж /вкл. растежа в Китай, където проблемите в сектора строителство се множат и липсва надеждна политика за тяхното решаване/.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	2.3%	7.0%	10.8%	18.4%	25.3%
NASDAQ 100 (2)	1.1%	5.6%	8.5%	16.3%	26.3%
STOXX 600 (3)	1.1%	1.1%	6.0%	9.4%	14.4%
S&P GSCI Index (4)	-2.7%	-6.4%	-3.8%	0.2%	-9.2%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	1.5%	4.5%	4.9%	3.3%	8.8%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	0.3%	2.5%	3.2%	2.5%	6.8%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Акциите в САЩ приключиха месеца на плюс въпреки екстремната волатилност в началото на месеца.

Слабите данни за безработицата стресираха пазарите. Основното притеснение е, че поддържането на базовата лихва на текущите 5.50% за почти пет тримесечия е нанесло сериозни вреди на икономиката и тези ефекти няма да бъдат нетирани от евентуално стартиране на цикъла на лихвени намаления от месец септември. Дали ще се стигне до рецесия е трудно да се предскаже от няколко слаби макро-индикатори, т.к. изминалият корпоративен сезон /Q2 – второ тримесечие на 2024 г./ не показва сериозно забавяне или средносрочна слабост. Напротив, вероятно е да има акселерация от началото на 2025 г.

На икономическият симпозиум в курорта Джаксън Хол /събиращ основно управителите на водещите централни банки в света/, председателят на ФЕД декларира, че времето за промяна на лихвената политика е дошло и фокусът на ФЕД се измества от борбата с инфлацията към стабилизирането на пазара на труда.

Важно е да се спомене, че на търговския фронт /Китай-САЩ/ има признаци на затопляне. Представители на правителството на САЩ са се срещнали с президента Ши Джинпин и с топ ръководителите на китайското министерство на икономиката и търговията.

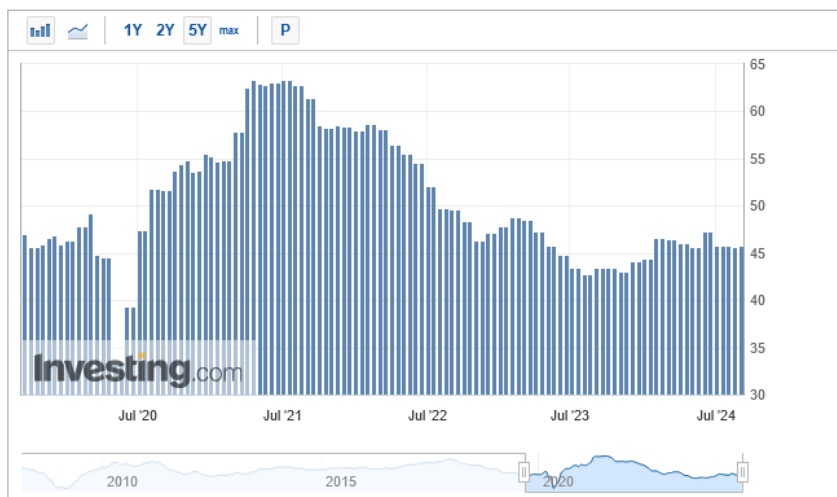
Европа /Таблица 3, (3)/

Август беше позитивен за акциите в Европа. Очакванията, че ЕЦБ ще понижи лихвените проценти на редовното си заседание през месец септември с 0.25% подеждаващо на чувствителните сектори като строителството и недвижимите имоти. Макро-данните показват, че годишната инфлация намалява до 2.2% през август, спрямо 2.6% през месец юли. Изненадващо за полугодieto икономиката с най-висок растеж е тази на Великобритания /вкл. най-висок и в G7/.

Останалите макроиндикатори са миксирани. ZEW индекса /потребителското доверие/ пикира стръмно. Производствените индекси също не са във форма.

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

Eurozone Manufacturing Purchasing Managers Index (PMI)



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

Месец август се оказа доста добър месец за инвестиращите в дългови инструменти. **ДЦК на САЩ се представиха най-добре сред сходните инструменти от развитите икономики, т.к. се очаква темпът на лихвените намаления на ФЕД да бъде по-агресивен от този на ЕЦБ.** Съчетано с проблемите с емисионния календар /размера на бюджетния дефицит на САЩ/ горното би поставило щатския долар под напрежение и **в средносрочен план нива от 1.125 – 1.13 не би трябвало да изненадат никой.** Според редица инвеститори, страховете от рецесия са ирационални. Г-жа Йелън /бивш управител на ФЕД и настоящ финансов министър на САЩ/ също адресира проблема, изтъквайки че пазарът на труда е в добра форма и ФЕД вече е постигнал т.нар. „меко кацане“. Любопитен факт, който по-неопитните инвеститори често пропускат в моменти на пазарна паника е, че при наличието на стабилен тренд на спад на доходностите на ДЦК в САЩ, атрактивността на акциите се увеличава експоненциално във времето /алтернативната доходност се дебалансира силно в полза на акциите/.

В този смисъл, би могло да се предположи, че в определен етап на цикъла една част от бързо направените пари /от стремителното нарастване на котировките на качествените дългови инструменти/ **ще мигрира обратно в акции /но предимно такива с висока счетоводна стойност/.**

В Европа, ДЦК се представиха по-умерено. Проблемите от производствените индекси на пръв поглед подпомагат апетита за покупки на ДЦК, но по същество са опасни защото **излагат слабата, технологично изоставаща, ресурсоемка икономика на стария континент на опасността от бъдещи шокове /спомнете си енергийната криза/** Кредитните пазари се възстановиха от сериозните разпродажби в началото на месеца, като облигациите с инвестиционен рейтинг и тези с висока доходност се представиха по-добре от ДЦК.

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 август индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира поредното понижение. Петролът отново донесе загуби на инвеститорите. При индустриалните метали имаше леко повишение на цените. Котировките на цинка и алуминия се повишиха значително, а тези на медта и никела умерено. Въпреки горното, високото тегло на енергоносителите в кошницата на индекса не позволи месечната стойност да излезе на плюс и **рекапитулацията за изминалите три месеца достигна сериозните минус 6.4%**

Месец септември / краткосрочни очаквания: Пазарите навлизат в традиционно трудният период в началото на есента. ФЕД ще бъде в центъра на събитията с главната роля в успокоението на страстите и адресирането на страховете от възможна рецесия.

Месеците септември и октомври са откровено волатилни и непредвидими месеци. Каквото и да се случи на корпоративния фронт /ръста на нетните печалби и продажбите се очаква да се стабилизира на нива около 10% в САЩ/ и в предстоящите политически дебати за властта в Белия Дом, сезонността ще окаже негативно влияние. Мисля, че **основната причина за слабото представяне на индексите през периода се дължи на ребалансирането на портфейлите на институционалните инвеститори.** След месец август идва времето за „приключване“ на текущата година и т.нар. целепологане за новата. Бюджетите и моделите с прогнозните доходности се депозират в надзорните органи на съответната институция до края на октомври, **което обяснява склонността на портфолио мениджърите да приберат значителна част от печалбите, за да си спестят главоболията до края на изтичащата година.**

На 18-ти септември комитетът за парична политика на Федералния резерв /ФЕД/ има редовно заседание. **Голямо събитие с магнитута и потенциала да промени играта за поне 6-9 месеца напред.** Разликата с предходните редовни заседания /8 на брой през годината/ е в това, че **сега има сериозен дебат дали след слабите данни за безработицата, ФЕД ще успее да приземи безаварийно самолета.** Възможностите за първото от поредицата лихвени редукиции се синтезират до: умерените 0,25% и агресивните 0,50%. Защо горното има толкова голямо значение? **Защото в случая, при 5.50% базова лихва, разликата от 0.25% не би повлияла драматично на икономиката, но би повлияла на сантимента на инвеститорите. Ако ФЕД избере по-агресивната стъпка от 0.5% или дори 0.75%, това би показало, че има напрежение и се бърза с облекчаването на дълговото бреме на бизнеса и потребителите, защото възможността да не се получи т.нар. „меко кацане“ е реална.**

В Еврозоната ситуацията е унила и обезкуражителна. Ръстът на БВП за второто тримесечие на 2024 г. се ревизира надолу до 0.2%. Сравнено с ръста на БВП в САЩ за същия период /2.8%/ , разликата в скоростите на двете мега-икономики е категорична. През месец август **ZEW index /потребителското доверие/ се понижи от 43.7 на 17.9, а PMI индексите са оцветени в червено.** Кой би повярвал , че основен проблем през последните години е Германия? Страната си извоюва ироничното прозвище „болният човек на Европа“ и има защо. **През последното тримесечие Германия отново е в рецесия, като БВП на страната в момента е с размера на този от 2019 г.** За информация: Номиналният БВП на Германия през 2014 г. е бил 3,889 трл. USD, а през 2023 г. 4,460 трл. USD.

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 с-ва, %
ПИБ Авангард	12.40%	75.50%	3.32%	21.00%
ПИБ Класик	8.92%	51.81%	38.11%	9.94%
ПИБ Гарант	3.70%	17.34%	65.29%	17.27%
ПФБК Восток	11.39%	68.63%	-	31.20%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	57.5%	24.1%	17.7%	0.4%
ПИБ Класик	41.0%	26.6%	19.5%	12.6%
ПИБ Гарант	15.4%	24.5%	35.0%	25.0%
ПФБК Восток	70.9%	7.1%	22.0%	0.0%

Рискова диверсификация по видове активи /без паричните средства/

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврозона	Други облигации
ПИБ Авангард	25.9%	43.5%	6.1%	0.4%	-	2.9%
ПИБ Класик	24.0%	27.4%	0.4%	11.5%	11.8%	14.8%
ПИБ Гарант	17.3%	-	-	20.0%	26.1%	19.1%
ПФБК Восток	8.6%	51.8%	8.3%	-	-	-

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 И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg