

ПФБК Восток

октомври 2024 г.

Данни към 31 октомври 2024

НСА	
НСА	668 328 лв
НСА/дял	0,4718 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,51%
Годишна (YoY) *	15,61%
От началото на 2024 (YtD)*	11,00%
От създаването (анюализирано)*	-5,03%
Стандартно отклонение*	20,90%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	5,70%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,64%
ELI LILLY & CO	4,45%
QUALCOMM INC	3,93%
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	3,90%

* виж методологични бележки

Инвестиционни цели - преглед

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

ПФБК Восток кумулативна възвращаемост - 10 год.

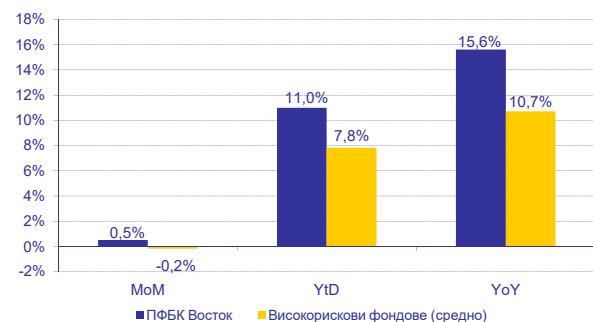

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Информация за фонда

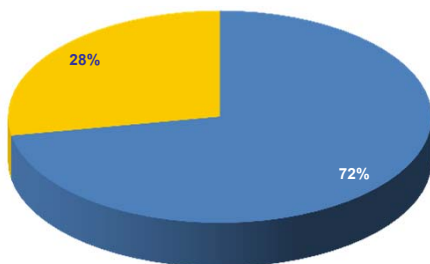
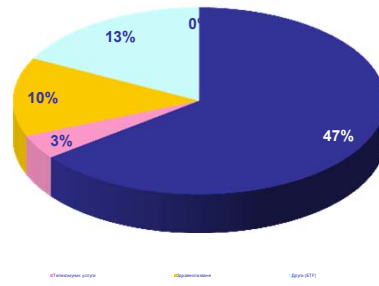
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

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

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите

Портфейл от акции (% от активите)


Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

октомври 2024 г.

Данни към 31 октомври 2024

НСА	
НСА	3 388 881 лв
НСА/дял	0,5589 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,24%
Годишна (YoY)*	17,72%
От началото на 2023 (Ytd)*	11,21%
От създаването (анюализирано)	-3,37%
Стандартно отклонение*	12,60%

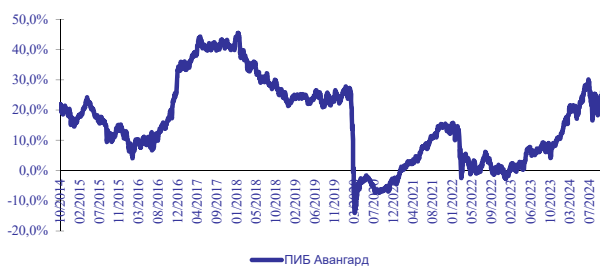
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	6,32%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,58%
ELI LILLY & CO	4,39%
MICROSOFT CORP	4,30%
ALPHABET INC	4,11%

* 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

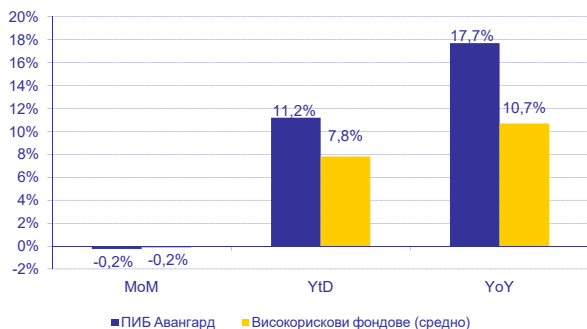
Информация за фонда

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

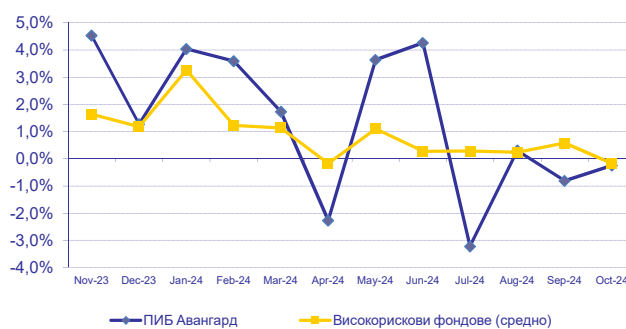
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

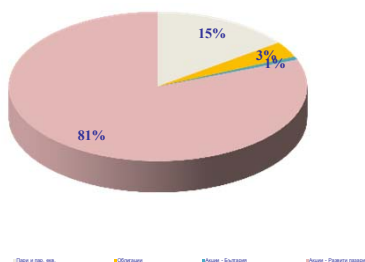


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

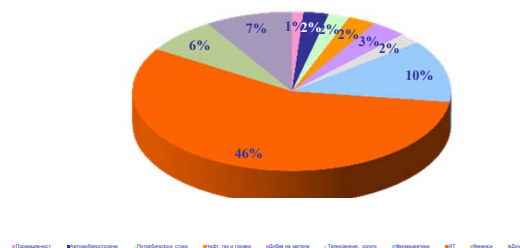


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

октомври 2024 г.

Данни към 31 октомври 2024

НСА

НСА	5 427 498 лв
НСА/дял	0,8932 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	-0,01%
Годишна (YoY)*	14,29%
От началото на 2024 (Ytd)*	8,82%
От създаването (апозизирано)*	-0,66%
Стандартно отклонение*	7,79%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ

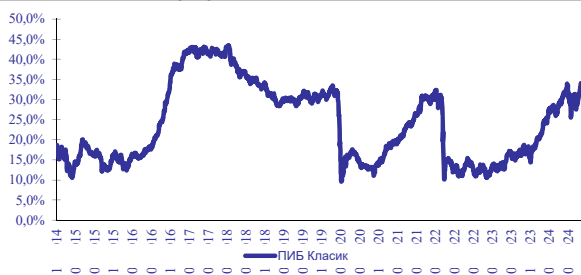
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,06%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,94%
ELI LILLY & CO	3,84%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,79%
ТИ БИ АЙ БАНК ЕАД	3,76%

* 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

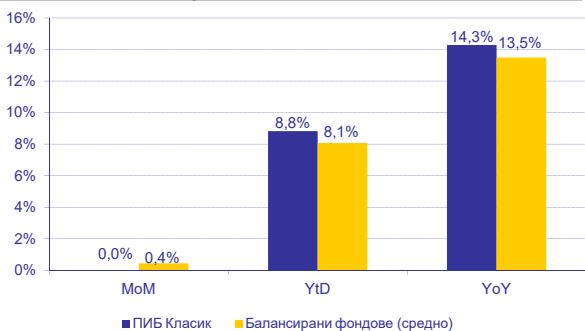
Информация за фонда

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

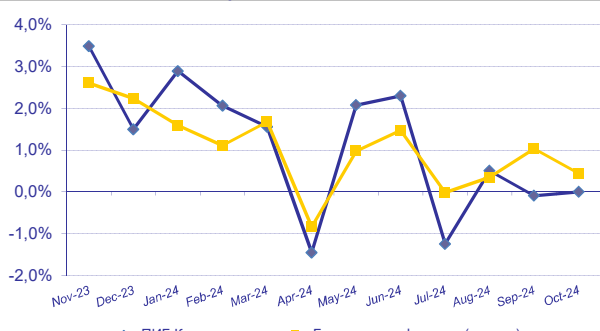
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

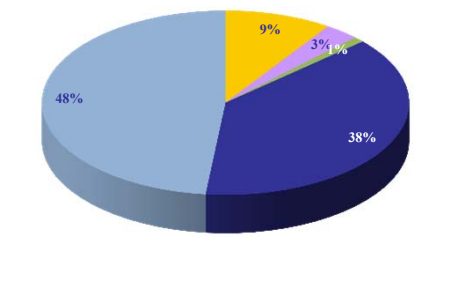


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

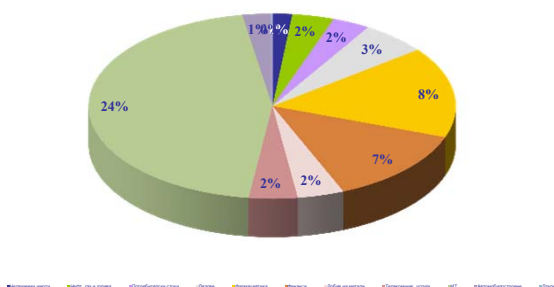


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

октомври 2024 г.

Данни към 31 октомври 2024

НСА	
НСА	5 151 907 лв
НСА/дял	1,2069 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,07%
Годишна (YoY)*	6,94%
От началото на 2024 (Ytd)*	4,33%
От създаването (анюализирано)*	1,12%
Стандартно отклонение *	3,55%

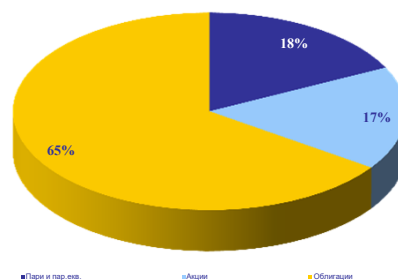
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,49%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,31%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,99%
ТИ БИ АЙ БАНК ЕАД	3,96%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	3,90%

* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	2,78%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	2,80%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	2,97%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	3,09%
Евробонд	3,13%	26/03/2035	EUR	3,58%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,82%
3 месеца			BGN	3,21%
12 месеца			BGN	2,73%

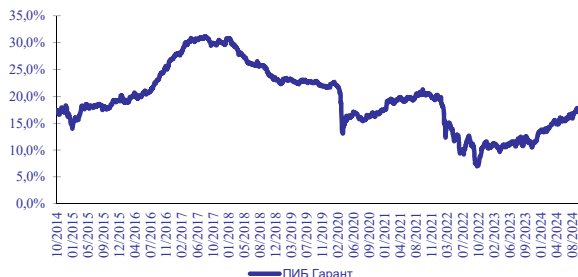
Източник: Bloomberg

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.


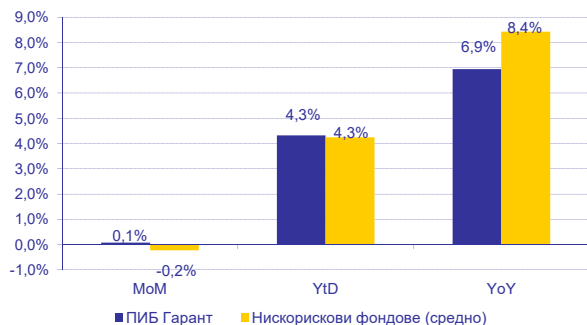
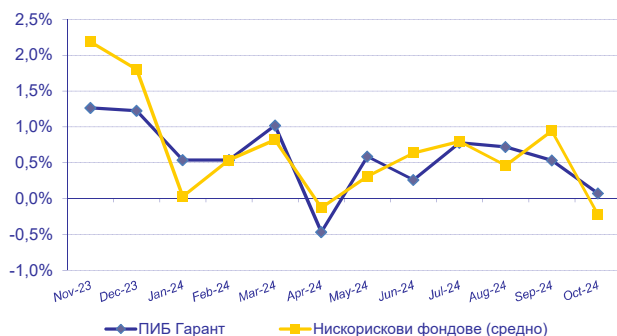
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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 – октомври 2024

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Sep-24	5,762.5	Oct-24	5,705.5	-1.0%
Nasdaq 100	Sep-24	20,060.7	Oct-24	19,890.4	-0.8%
2Y US ДЦК Доходност	Sep-24	3.645	Oct-24	4.166	0.52
10Y US ДЦК Доходност	Sep-24	3.787	Oct-24	4.284	0.50
USD индекс (DX)	Sep-24	100.52	Oct-24	103.88	3.3%
Потребителско доверие	Sep-24	70.1	Oct-24	70.5	0.4
БВП	Q2	3.0%	Q3 (P)	2.8%	-0.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Aug-24	0.3%	Sep-24	0.3%	0.0%
Производ. Инфлация (МоМ)	Aug-24	0.3%	Sep-24	0.2%	-0.1%
Безработица	Aug-24	4.2%	Sep-24	4.1%	-0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Aug-24	0.2%	Sep-24	0.5%	0.3%
S&P Global PMI произв. индекс	Aug-24	47.9	Sep-24	47.3	-0.6
ISM Индекс на услугите	Aug-24	51.5	Sep-24	54.9	3.4

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Sep-24	522.9	Oct-24	505.4	-3.3%
DAX	Sep-24	19,324.9	Oct-24	19,077.5	-1.3%
2Y ДЦК Германия Доходност	Sep-24	2.071	Oct-24	2.318	0.25
10Y ДЦК Германия Доходност	Sep-24	2.132	Oct-24	2.392	0.26
EUR.USD	Sep-24	1.1134	Oct-24	1.0883	-2.3%
ZEW индекс Еврозона	Sep-24	9.3	Oct-24	20.1	10.8
БВП (МоМ)	Q2	0.2%	Q3 (P)	0.4%	0.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Sep-24	0.1%	Oct-24	0.2%	0.1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Aug-24	0.6%	Sep-24	-0.6%	-1.2%
Безработица	Aug-24	6.3%	Sep-24	6.3%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Aug-24	1.1%	Sep-24	0.5%	-0.6%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Sep-24	45	Oct-24	46	1.0
Индустриал. Производство	Jul-24	-0.5%	Aug-24	1.8%	2.3%

Октомври 2024 г.: Предстоящите президентски избори в САЩ и срещата на ФЕД през месец ноември, обезсилиха ентузиазма при акциите и провокираха сериозна корекция при дълговите инструменти. Рецесионните страхове за първото полугодие на 2025 г. в Еврозоната и САЩ отново излязоха на дневен ред.

- Капиталовият пазар остана на пауза, за сметка на силният ръст на доходностите при облигациите;
- Целевите икономики показват устойчивост, при повишение на инфлационните нива;
- Рецесионните страхове в началото на 2025 г. в Еврозоната и САЩ отново са на дневен ред;
- Президентските избори в САЩ вещаят повишаване на волатилността.

Месец октомври беше умерено волатилен, „успокоителен“ месец за акциите, след ралито на пазарите през първите три тримесечия. Основен проблем за инвеститорите остава понижаването на икономическата активност в САЩ. Неяснотата около президентските избори също хвърля сянка върху настроенята, тъй като се очаква драматична промяна на политиките и подхода на новата администрация в много посоки, независимо от изхода на борбата за Белия дом. Без съмнение, и двата кандидата предлагат про-инфлационни икономически решения. Факт който несъмнено ще повлияе на дневния ред в политиката за лихвените проценти на Федералния резерв. На корпоративния фронт, растежът на дохода на акция /EPS/ за третото тримесечие, до момента е около здравословните 10% /за компаниите членове на индекса S&P 500, при 60% рапортували Q3 финансови отчети – източник Bloomberg/.

И през този месец думата „рецесия“ присъства в речника на инвеститорите от двете страни на Атлантика.

Това притеснение, заедно с неяснотата около президентските избори доведе до сериозна корекция на преоценката на доходностите на дълговите инструменти в САЩ и Еврозоната. Считаме, че волатилността при облигациите няма да отшуми скоро, тъй като тепърва предстои да се калибрира стъпката и посоката на лихвената политика на Федералния резерв в новите политически, респективно променените икономически реалности. За съжаление в средносрочен план движението на доходностите на облигациите остава ултимативно нагоре.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	-1.0%	3.3%	13.3%	19.6%	36.0%
NASDAQ 100 (2)	-0.8%	2.7%	14.0%	18.2%	38.0%
STOXX 600 (3)	-3.3%	-2.5%	0.1%	5.5%	16.5%
S&P GSCI Index (4)	0.2%	-3.1%	-8.9%	-0.3%	-7.4%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-2.2%	0.9%	5.7%	2.7%	13.1%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	-0.3%	1.2%	3.7%	3.3%	8.1%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

През месец октомври широкият индекс S&P 500 се понижи с 1%, въпреки относително добрите макроикономически данни. Анонсът за безработицата за месец септември изненадаха приятно, като водещата стойност на индикатора спада до 4.1%, но ръстът на двуседмичните надници се повишава до 4% на годишна база. Първият прочит на данните за ръста на БВП за третото тримесечие е по-добър от очакванията на много анализатори и пазарни стратегии /2.8%/ и сходен с този през второто тримесечие /3.0%/. Това означава, че икономиката на САЩ демонстрира завидна устойчивост и ще остане привлекателна за инвестиционните потоци на останалия свят в средносрочен план.

Инфлационният натиск продължава да утихва. Актуалните данни за PCE дефлатора /2.2% за третото тримесечие/ се приближават близо до дефинираната от ФЕД целева стойност /2.0%/.

Финансовите отчети за третото тримесечие стартираха с данните за финансовия сектор. Банките се справят отлично. Бизнесът расте, кредитоискателите се чувстват комфортно в текущата макро-среда. Отчетите в сектор телекомуникации и сервиз до момента също са ОК. При високите технологии текущото тримесечие покрива консенсусните очаквания на Wall Street, но предвижданията за резултатите до края на фискалната година и с хоризонт 12 месеца са скромни и предпазливи. На обратния полюс остават компаниите от сектори здравеопазване, суровини и строителство.

Европа /Таблица 3, (3)/

През месец октомври цените на акциите в Европа се понижиха значително. Причините са сходни с тези в САЩ. Проблемен растеж на икономиката в Еврозоната и президентските избори в САЩ. През месеца слабо се представиха сектори: информационни технологии, потребителски стоки и строителство. Индустиалните компании и комуникациите са единствените печеливши в иначе умерено волатилния месец.

Отчетите за Q3 в Еврозоната са миксирани. Европейската централна банка /ЕЦБ/ понижи базовата лихва с 0.25%, но очакваната акселерация на растежа, съчетан с досадно устойчивата инфлация, поставят под съмнение бързината и стъпката на бъдещите лихвени намаления.

През месеца, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 46.0 б.т. /очевидно стагнацията продължава/.

През третото тримесечие БВП в Еврозоната нараства с 0.4% /най-високата стойност за последните две години/. Стойността на инфлацията за месец септември беше ревизирана до 1.7% /на годишна база/, а стойността за текущия месец се повишава до 2.0%.

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

Октомври се оказа доста предизвикателен за инвестиращите в дългови инструменти. Очакваният фотофиниш на президентските избори в САЩ предизвика масово редуциране на рискови експозиции. Според предварителните проучвания Тръмп води. Логично, щатските ДЦК бяха разпродадени сериозно, тъй като евентуална победа на републиканците би означавала про-инфлационна политика и непредвидима външноикономическа политика. Същевременно, устойчивостта на икономиката на САЩ и неяснотата относно евентуалните промени в политиките и дневния ред на новия президент и сената, предизвикаха пазарна преоценка на стъпката и магнитута на лихвените редукиции на ФЕД. В резултат на това, доходността на основните /бенчмарк/ ДЦК на САЩ премина границата от 4%. Агрегирано за месеца, щатските ДЦК регистрират -2.4% спад. Представянето на ДЦК в Еврозоната е сходно. Доходностите на двегодишните и десетгодишните ДЦК на Германия се повишиха средно с 0.26 базисни точки, съответно до 4.17% и 4.28%.

На корпоративния фронт, цените на облигациите с инвестиционен рейтинг /Investment grade bonds/ също регистрираха понижения /средно за сегмента -2.7% според JPMorgan research/. Облигациите с висока доходност и висок риск /High Yield/ отново се представиха най-добре от всички дългови инструменти.

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 октомври индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира минимално повишение /0,2%/.

Ценните метали и енергоносителите бяха топ представилите се сегменти. На обратния полюс останаха агро-културите и индустриалните метали /Никелът реализира най-лошото представяне в рамките на сегмента/.

Месец ноември / средносрочни очаквания:

Всички погледи са насочени към президентските избори в САЩ.

Предстоят едни от най-непредвидимите и вероятно най-драматичните президентски избори в историята на САЩ. Предварителните проучвания сочат фото-финиш. В негативният сценарий на развитие е възможно да се стигне до повторно броене, оспорване на резултатите със седмици и дори безредици /провокирани от лагера на републиканците/. Логично, инвеститорите подхождат предпазливо. Заемането на „тежки“ категорични позиции не е желателно.

Разликата между платформите на двамата кандидати е огромна. Ако Харис спечели, се очаква доларът да се обезцени сериозно спрямо кошницата от конкурентни валути. Обратното е валидно, ако Тръмп влезе отново в Белия дом.

Според ПФБК АМ, няма значение кой ще спечели надпреварата за президентството – щатският долар ще остане силен в средносрочен план.

Вярваме, че икономиката на САЩ е много добра форма и престои акселерация на растежа от средата на 2025 г. Считаме, че разходите за инфраструктура, енергийни проекти и капиталови инвестиции свързани с AI оптимизации ще растат експоненциално. Америка се цели в глобално господство в следващата индустриална революция /AI - Изкуствен интелект/. Това означава по-голяма зависимост на света от технологичните гиганти от силиконовата долина. Приложният софтуер, търсенето и складирането на информация, киберсигурността, разработката на нови оръжия и облачните услуги ще бъдат доминирани от САЩ. Горните причини означават константно търсене на долари и балансиране /до голяма степен/ на очакваното нарастване на държавния дълг на САЩ.

По отношение на пазара на труда, също има голямо разминаване. Харис не поставя акцент върху него, за сметка на размитото понятие „икономика на възможностите“.

Слоганът на Тръмп е многозначителен: „Нека отново направим Америка велика!“.

По отношение на инфлацията, ситуацията за демократите е повече от разочароваща. Гневът на потребителите не намалява, въпреки спада на цените на редица стоки и услуги през последните тримесечия. Ехото от двуцифрената инфлация ще отеква дълго, особено в строителството, наемите и цените на жилищата. За съжаление, силният ръст на заплатите не успява да компенсира непропорционалното нарастване на инфлационният индекс в т.нар. стоки и услуги от първа необходимост.

В момента Wall Street фаворитизира Доналд Тръмп.

Причината е много проста: данъчни облекчения, данъчни ваканции, дерегулации, държавна защита на глобалните монополи от посегателствата на външните регулатори. Очевидно инвеститорите поставят по-високо тегло на ефектите от тези политики, спрямо потенциалните вреди от очакваното въвеждане на „тарифи на килограм“.

Непосредствено след изборите за президент ще се проведе редовното заседание на Комитета за паричната политика на Федералния Резерв на САЩ. Очаква се пресконференцията след официалният анонс да осветли становището на централните банкери по отношение на редица въпроси свързани с устойчивостта на растежа на икономиката и пазара на труда. Накрая, до средата на месец ноември приключват аносите за финансовите отчети на компаниите за третото тримесечие на 2024 г.

Обобщено: след приспивният месец октомври, през ноември ни очаква рязка промяна в динамиката на пазарите. В такава среда предпазливостта е повече от задължителна.

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	11.2%	81.5%	3.5%	14.9%
ПИБ Класик	8.8%	52.2%	38.3%	9.3%
ПИБ Гарант	4.3%	16.9%	65.3%	17.6%
ПФБК АМ Восток	11.0%	72.1%	0.0%	27.7%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Евროзона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	62.4%	18.7%	12.5%	6.4%
ПИБ Класик	40.0%	23.7%	19.5%	16.8%
ПИБ Гарант	13.9%	21.3%	34.6%	30.1%
ПФБК АМ Восток	71.2%	2.9%	23.2%	2.7%

Рискова Диверсификация по видове активи /без Паричните Ср-ва./

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврoзона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврoзона	Други облигации
ПИБ Авангард	26.6%	46.3%	8.6%	0.5%	0.0%	3.0%
ПИБ Класик	23.7%	26.9%	1.6%	11.6%	11.8%	14.9%
ПИБ Гарант	16.9%	0.0%	0.0%	19.8%	26.3%	19.2%
ПФБК АМ Восток	8.4%	52.1%	11.6%	0.0%	0.0%	0.0%

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 ТЪЪРДИ, 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 ПРЕДХОДНИ 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