

**ПФБК Восток**

ноември 2024 г.

**Данни към 29 ноември 2024**

НСА	
НСА	700 799 лв
НСА/дял	0,4956 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	5,05%
Годишна (YoY) *	17,76%
От началото на 2024 (YtD)*	16,60%
От създаването (анюализирано)*	-4,68%
Стандартно отклонение*	21,00%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	4,74%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,34%
ELI LILLY & CO	4,20%
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	4,03%
ALPHABET INC	3,60%

\* 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.**

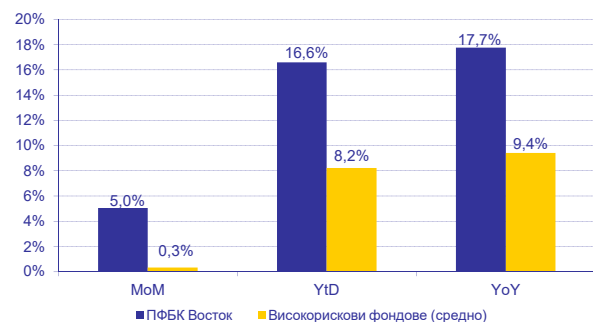

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**Информация за фонда**

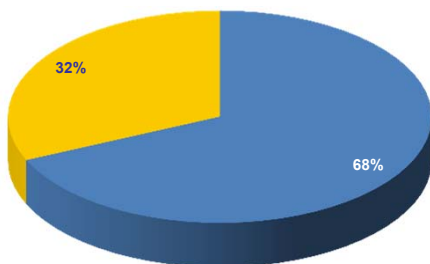
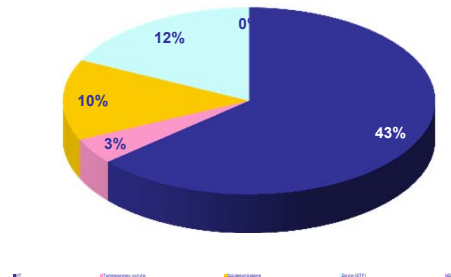
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

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

ноември 2024 г.

### Данни към 29 ноември 2024

НСА	
НСА	3 559 082 лв
НСА/дял	0,5832 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	4,34%
Годишна (YoY)*	17,51%
От началото на 2023 (Ytd)*	16,04%
От създаването (анюализирано)	-3,12%
Стандартно отклонение*	12,73%

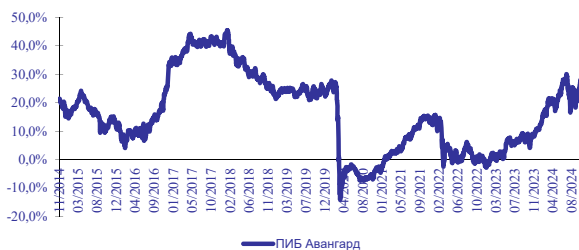
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	4,67%
MICROSOFT CORP	4,40%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,27%
ELI LILLY & CO	4,13%
ALPHABET INC	3,98%

\* 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/. Стратегиата 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

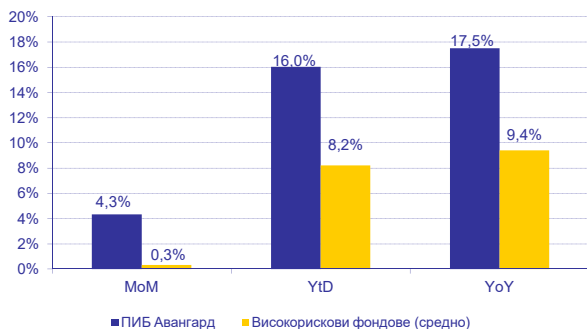
### Информация за фонда

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

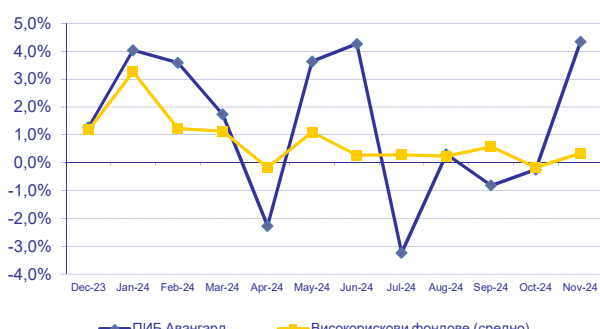
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### MoM, YoY и Ytd c/y средно за ВР фондове\*

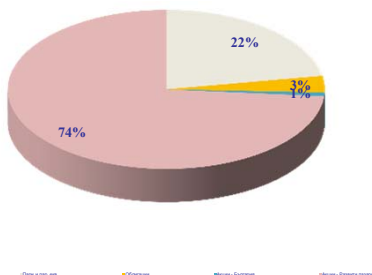


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*

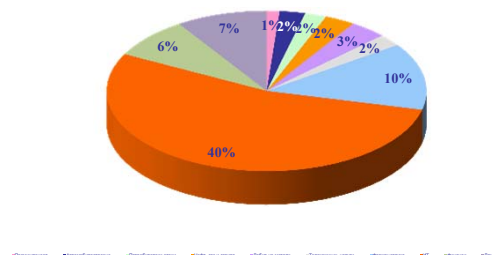


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

ноември 2024 г.

### Данни към 29 ноември 2024

#### НСА

НСА	5 548 452 лв
НСА/дял	0,9143 лв

#### Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	2,36%
Годишна (YoY)*	13,05%
От началото на 2024 (Ytd)*	11,39%
От създаването (анюализирано)*	-0,52%
Стандартно отклонение*	7,88%

#### ТОП 5 ПОЗИЦИИ

BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,95%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,84%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,72%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,62%
ТИ БИ АЙ БАНК ЕАД	3,58%

\* виж методологични бележки

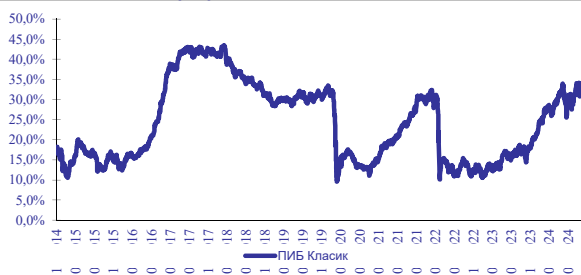
#### Инвестиционна стратегия

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

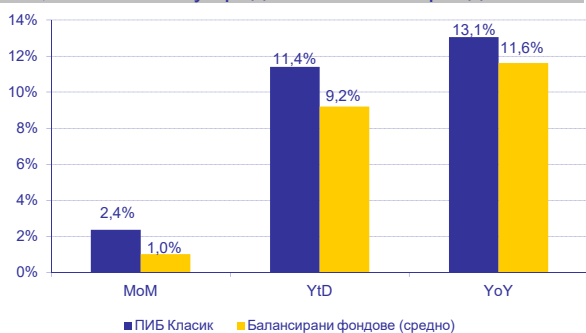
#### Информация за фонда

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

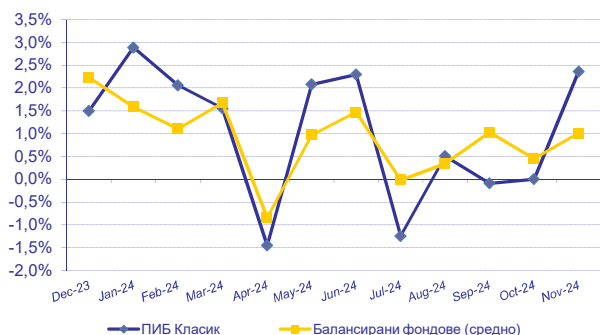
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

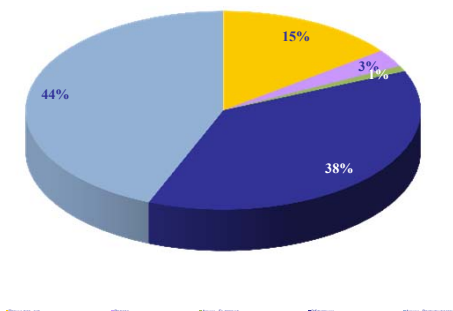


#### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

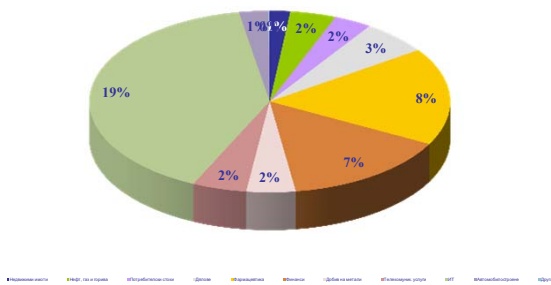


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

#### Разпределение на активите



#### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**ПИБ Гарант**

ноември 2024 г.

**Данни към 29 ноември 2024**

НСА	
НСА	5 179 368 лв
НСА/дял	1,2133 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,53%
Годишна (YoY)*	6,17%
От началото на 2024 (Ytd)*	4,88%
От създаването (анюализирано)*	1,14%
Стандартно отклонение *	3,57%

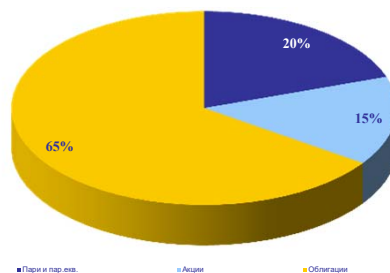
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,52%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,24%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,99%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	3,90%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,88%

\* виж методологични бележки

**Доходност (%) / Лихвени равнища (%)**

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	2,75%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	2,77%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	2,92%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	3,07%
Евробонд	3,13%	26/03/2035	EUR	3,42%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,74%
3 месеца			BGN	3,06%
12 месеца			BGN	2,60%

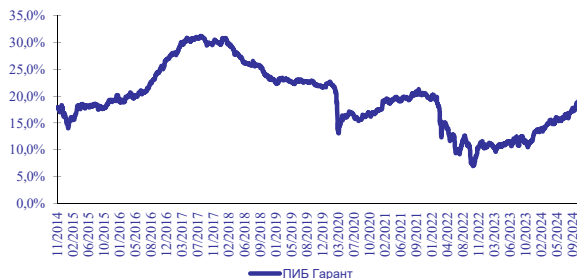
Източник: Bloomberg

**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.**


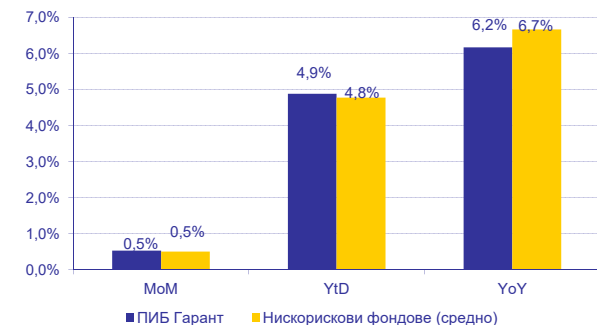
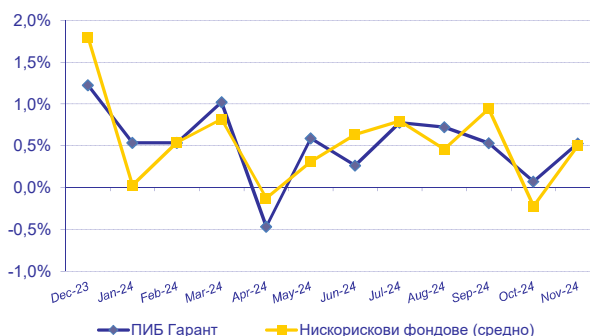
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

**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 – Месец ноември 2024

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Oct-24	5,705.5	Nov-24	6,032.4	5.7%
Nasdaq 100	Oct-24	19,890.4	Nov-24	20,930.4	5.2%
2Y US ДЦК Доходност	Oct-24	4.166	Nov-24	4.160	-0.01
10Y US ДЦК Доходност	Oct-24	4.284	Nov-24	4.177	-0.11
USD индекс (DX)	Oct-24	103.88	Nov-24	105.83	1.9%
Потребителско доверие	Oct-24	70.5	Nov-24	71.8	1.3
БВП	Q2	3.0%	Q3 (P)	2.8%	-0.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Sep-24	0.3%	Oct-24	0.3%	0.0%
Производ. Инфлация (МоМ)	Sep-24	0.2%	Oct-24	0.3%	0.1%
Безработица	Sep-24	4.1%	Oct-24	4.1%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Sep-24	1.0%	Oct-24	0.1%	-0.9%
S&P Global PMI произв. индекс	Oct-24	48.5	Nov-24	49.7	1.2
ISM Индекс на услугите	Sep-24	54.9	Oct-24	56	1.1

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Oct-24	505.4	Nov-24	510.3	1.0%
DAX	Oct-24	19,077.5	Nov-24	19,626.5	2.9%
2Y ДЦК Германия Доходност	Oct-24	2.318	Nov-24	1.946	-0.37
10Y ДЦК Германия Доходност	Oct-24	2.392	Nov-24	2.087	-0.31
EUR.USD	Oct-24	1.0883	Nov-24	1.0575	-2.8%
ZEW индекс Еврозона	Oct-24	20.1	Nov-24	12.5	-7.6
БВП (МоМ)	Q2	0.2%	Q3 (P)	0.4%	0.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	Oct-24	0.2%	Nov-24	-0.6%	-0.8%
Производ. Инфлация (МоМ)	Sep-24	-0.6%	Oct-24	0.4%	1.0%
Безработица	Sep-24	6.3%	Oct-24	6.3%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	Sep-24	0.5%	Oct-24	-0.5%	-1.0%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Oct-24	46	Nov-24	45.2	-0.8
Индустриал. Производство	Aug-24	1.5%	Sep-24	-2.0%	-3.5%

**Ноември 2024: Тройната победа на републиканците повиши настроението на пазарите. Индексите покориха нови върхове, въпреки очакваната волатилност след въстъпването в длъжност на Доналд Тръмп. ФЕД намали базовата лихва, подсказвайки, че не смята да бърза в средносрочен план. Еврозоната отново се хлъзна в политическа нестабилност и икономическа немош.**

- Щатските акции се представиха отлично в глобален аспект, след президентските избори;
- Централните банки продължават с поетапното намаление на лихвите въпреки устойчивата инфлация;
- В Еврозоната - политическа бъркотия в Германия и Франция, свързана с приемането на бюджет 2025

През месец ноември изборите за президент в САЩ, бяха основното събитие. Доналд Тръмп спечели втори мандат, а републиканците превзеха двете камари на конгреса. Това несъмнено ще гарантира относително лесното прокарване на политиките на „изключителност“ и капсулиране на Америка. Има голям шанс популистките заявки да станат реалност. Пазарите реагираха много позитивно на тройната победа. Това за акциите би означавало попътен вятър, тъй като престоят данъчни облекчения, дерегулации в редица ключови сектори и индустрии, повече национализъм и протекционизъм /важна предпоставка за евентуален ренесанс на МСП/, промени в ключови министерства и агенции. Щатският долар регистрира невиждан от 26 месеца възход. Схващането, че про-инфлационната политика на Тръмп ще принуди ФЕД да съкрати сериозно размера на лихвените облекчения е в основата на гигантското движение. Суровините и облигациите дадоха своя категоричен вот за случващото се. Спад на доходностите на дълговите инструменти и масирано прибиране на печалби при златото.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	5.7%	6.8%	14.3%	26.5%	32.1%
NASDAQ 100 (2)	5.2%	6.9%	12.9%	24.4%	31.2%
STOXX 600 (3)	1.0%	-2.6%	-1.5%	6.5%	10.5%
S&P GSCI Index (4)	0.3%	-0.2%	-6.6%	0.0%	-3.6%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	1.1%	0.6%	5.1%	3.9%	8.1%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	1.1%	2.0%	4.6%	4.5%	7.1%

## Акции

### САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

През месеца, щатският пазар изпревари като доходност всички водещи пазари. SP500 се повиши с впечатляващите 5.7%. Доналд Тръмп спечели убедително изборите. Инвеститорите приветстваха резултатите, окуражени от обещанията за данъчни облекчения, дерегулации и бизнес програма насочена към стимулиране на постоянен висок растеж на икономиката. Деревулатиите ще рефлектират силно и бързо върху финансовите институции и енергетиката. Именно акциите на банквите и финансовите институции се повишиха осезаемо. Акциите с малка капитализация /Russell 2000/ са потенциалният печеливш от очакваното задълбочаване на „деглобализацията“ и въвеждането на тарифи по региони и страни, тъй като местните производители ще бъдат изкуствено предпазени от външните си конкуренти. В резултат на горното Russell 2000 стана месечният шампион с почти 11% доходност! Същевременно, опасенията, че бъдещата администрация ще има враждебно отношение към фармацевтичната индустрия, повлияха на представянето на компонентите в нея.

Корпоративният сезон за третото тримесечие отчете 9% ръст /спрямо 2023/ на нетните приходи. Добро постижение с оглед на по-ниските очаквания. Федералният резерв понижи базовата лихва с 0.25%. до 4.50-4.75%.

Комитета за парична политика - Federal Open Market Committee (FOMC) , коментира че пазара на труда все още е в добра форма, но инфлацията остава относително висока.

### Европа /Таблица 3, (3)/

Акциите в Евроната завършиха месеца с минимално изменение.

Логично, експортните компании бяха във фокуса на инвеститорите, тъй като се очаква наложените от администрацията на Тръмп, тарифи да повлияят на финансовите им резултати. Освен проблемите с популизма в САЩ, Китай също внася допълнителна несигурност с очаквано по-ниските продажби и търсене на стоки и услуги от стария континент. Частично успокоение внася факта, че силният долар ще увеличи привлекателността на произвежданото в Европа.

За съжаление икономическите данни продължават да разочароват.

През месец ноември, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 45,2 б.т. /очевидно стагнацията продължава/.

Инфлацията се повиши до 2.3%, спрямо 2.0% през месец октомври. Пазарите очакват горното да не отклони ЕЦБ от пътя на лихвени редукиции, защото от другата страна стои икономическата слабост и политическата несигурност в региона. Очаква се Европейската Централна Банка да намали базовата лихва с 0.25% на редовното си заседание на 12 декември.

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

През месеца инструментите с фиксирана доходност отчетоха позитивни резултати. Волатилността беше много висока. Първоначално страхът от проинфлационните политики на Тръмп надделя. След това пазарите се успокоиха, тъй като тезата че централните банки ще продължат с лихвените редукиции и инфлационните процеси в момента са благоприятни, взеха превес. Същевременно дебатът за продължителността и магнитутът на лихвените редукиции на ФЕД е в центъра на борсовата полемика. Измерено през лихвените фючърси, за следващите 12 месеца, в момента се очакват три лихвени намаления. В Евроната политическите проблеми отново са на дневен ред. Във Франция предстои вот на недоверие за правителството. Спредът на ДЦК на Франция спрямо еталонните облигации на Германия достигна 12 годишен връх.

По отношение на корпоративните облигации в САЩ, се наблюдава масирано стесняване на спредовете /свързано с про-бизнес политиките на Тръмп/, като най-сериозното движение се случи при облигациите с т.нар. висока доходност US high yield (HY). В Европа се случи обратното. Спредовете на high yield (HY) облигациите се разшириха в следствие на политическите неволи във Франция и Германия и икономическите проблеми в Евроната.

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 ноември индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира минимално повишение /0,3%/.

Агро-културите бяха сред печелившите сегменти, като ценните и индустриалните метали се оказаха на обратния полюс. При индустриалните метали котировките на алуминия и медта се понижиха, за сметка на реализираните минимални ръстове при цинка, никела и оловото.

## Месец декември / средносрочни очаквания:

### Какво означава преизбирането на Доналд Тръмп за втори мандат за пазарите?

Ако до момента макроикономическата основа, посоката на развитие и експанзия на САЩ, бяха позитивни за пазарите, след избора на Тръмп за президент всичко може да се обърне с краката нагоре и нивата на VIX index да се повишат доста над текущият реиндж /12-15/ за няколко тримесечия.

Имате нужда от потвърждение на тези опасения? Още не встъпил в длъжност, Тръмп заплаши Канада и Мексико с 25% тарифи за всички стоки и услуги които се внасят в САЩ. Второ: назначенията в ключовите министерства и агенции са

красноречиви и доста противоречиви! Питър Наваро се завръща като действащо лице в недовършената от първия мандат на Тръм, разправя с Китай.

**По-долу ви предлагаме кратък анализ на обявените до момента политики на новата администрация, а именно:**

**1/ “Америка на първо място!”:**

Политиката ще засегне много сектори и индустрии, но в основата си, тя ще доведе до деглобализация, изолационизъм, по-слаби алианси и по-слаби наднационални структури. И в крайна сметка до повече несигурност в световен мащаб.

**Общ ефект: Негативен за мултинационалните компании. Позитивен за дружествата с малка капитализация /Russel 2000/**

**2/ Дерегулации:**

Вече видяхме ефекта на очакванията за прилагането на тези мерки върху котировките на акциите от финансовия сектор. Ако ДФ.Кенеди мл. /назначението на Тръмп в здравното министерство/ не изпълни заканите си да промени устоите на Националната Здравна Служба на САЩ, горното би било силен фактор за ръст в сектора Фармацевтика и в индустрията Биотехнологии. Технологичните компании с нетърпение очакват администрацията на Тръмп да облекчи процедурите по регистрация на нови продукти и сервис, лесното случване на сделки от вида сливания и придобивания, и разхлабването на мониторинга на продажбените и маркетинговите практики. Енергетиката би спечелила от negliжирането на т.нар. „зелени обвързвания и политики“ и по-горе споменатата мантра „Нека сондирането започне“. Не на последно място, предстоящите промени в комисията за финансов надзор на САЩ предполагат: „неутрално към положително отношение към крипто-бизнеса“ и „защита на интересите на технологичните гиганти, вкл. в глобален мащаб“.

**3/ Тарифи и данъчно облагане /двете вървят заедно/:**

Ако Доналд Тръмп реализира заканите си за 10%, 20% или 25% тарифи към основните търговски партньори Великобритания, ЕС, Мексико и Канада и 60% тарифи към Китай, ефектът ще бъде драматичен.

**На графиката по-долу е илюстриран ефектът от тарифите като директен и регресивен данък върху потребителите в САЩ намален с очакваните данъчни облекчения.**

Както се вижда, Тръмп ще се опита да намали болката, чрез данъчни намаления и стимули, но основните печеливши от това неравенство ще бъдат най-богатите американци. Респективно Тарифите ще окажат сериозен инфлационен натиск. Вторият спасителен аспект са корпоративните данъчни облекчения. Планирано е данък печалба да се намали от 21% на 15%.

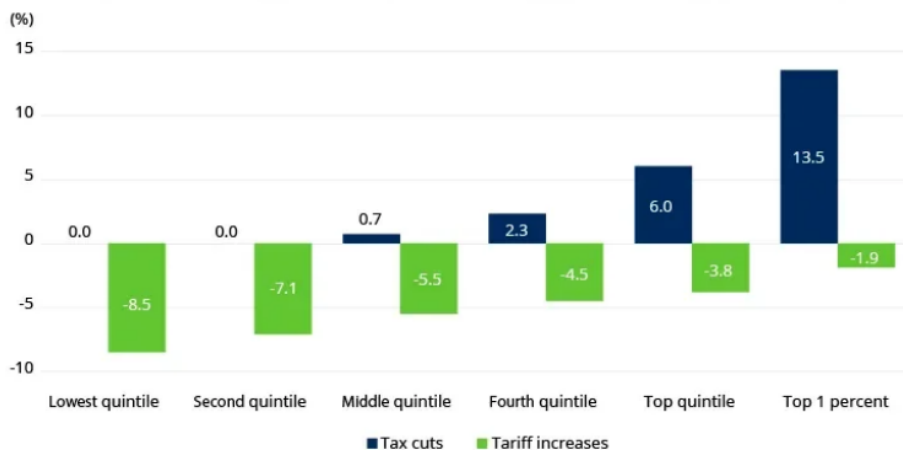
Горното несъмнено ще повиши нетните печалби и ще увеличи разполагаемите за инвестиции парични потоци.

**Общ ефект: Негативен за инфлацията и лихвената политика на ФЕД, облигациите.**

**Неутрален ефект: Технологични акции, приходите от продажби и нетните печалби**

**Позитивен ефект: Най-богатите американци, част от мултинационалните компании, USD, дружествата с малка капитализация и сделките по сливания и придобивания.**

Percentage change in after-tax income due to revenue maximising tariffs and equally-sized income tax cuts



Source: Peterson Institute 2024. Calculations based on consumer expenditure survey data from the US Bureau of Labour Statistics and tax and income distribution data from the US Treasury. Note: Assumes maximum tariff effect: 20% on all imports, 60% on China imports.

**4/ Имиграционна политика:**

Ако Тръмп стартира процеса на депортирането на 10 милиона нелегални имигранти /предполага се, че 80% от тях живеят в страната от повече от 10 години/, ефектът върху БВП на граничните с Мексико щати, би бил значителен. От друга страна това начинание ще струва скъпо на САЩ и ще увеличи бюджетния дефицит.

**5/ Енергийна политика:**

Три думи илюстрират вижданията на президента Тръмп за енергетиката: “Нека сондажите започнат”.

Целта е да се свалят цените на горивата за да може средностатистическия американец да не изпитва затруднения в потреблението на стоките от първа необходимост. Втората причина е, че така ще се стимулира икономическият растеж.

Горното е лоша новина за „зелените политики“ и в частност за компаниите които са от т.нар. индустрии на възобновяемите източници.

## 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	16.0%	74.3%	3.4%	22.1%
ПИБ Класик	11.4%	47.6%	37.6%	14.6%
ПИБ Гарант	4.9%	14.8%	65.4%	19.7%
ПФБК АМ Восток	16.6%	68.3%	0.0%	31.5%

### Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	63.4%	18.0%	12.5%	6.1%
ПИБ Класик	41.4%	23.3%	18.9%	16.4%
ПИБ Гарант	14.3%	21.5%	34.4%	29.8%
ПФБК АМ Восток	72.8%	2.9%	21.8%	2.5%

### 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	23.7%	41.4%	9.2%	0.5%	0.0%	2.8%
ПИБ Класик	21.5%	24.7%	1.4%	11.4%	11.7%	14.5%
ПИБ Гарант	14.8%	0.0%	0.0%	19.8%	26.5%	19.1%
ПФБК АМ Восток	8.4%	47.3%	12.6%	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 ТЪВЪРДИ, 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](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)