

ПФБК Восток

януари 2025 г.

Данни към 31 януари 2025

НСА	
НСА	758 119 лв
НСА/дял	0,5026 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	1,70%
Годишна (YoY) *	10,89%
От началото на 2025 (YtD)*	1,70%
От създаването (анюализирано)*	-4,54%
Стандартно отклонение*	20,92%

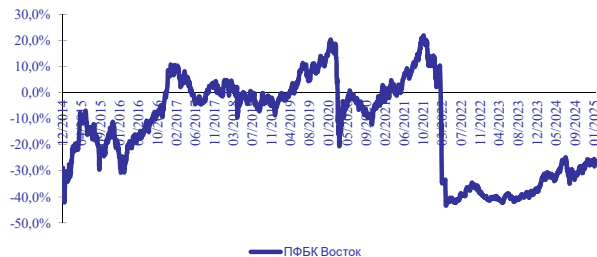
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ELI LILLY & CO	5,02%
SERVICENOW INC	4,54%
ALPHABET INC	4,08%
NVIDIA CORP	3,87%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3,45%

* 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.



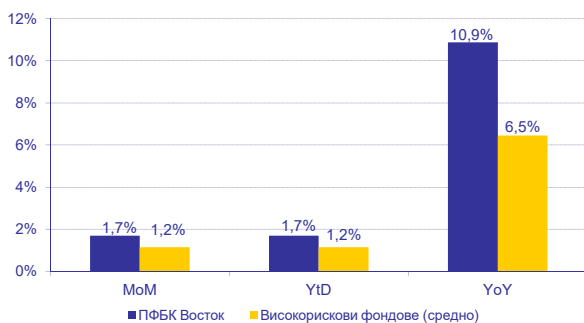
Информация за фонда

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

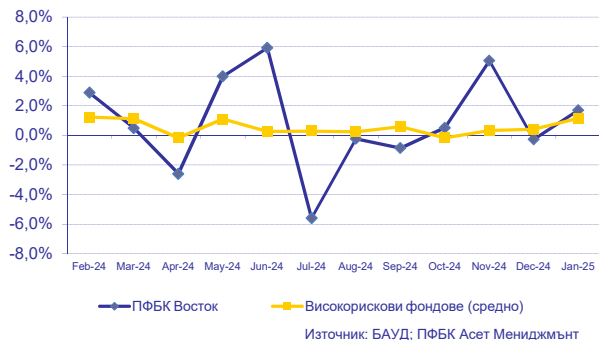
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

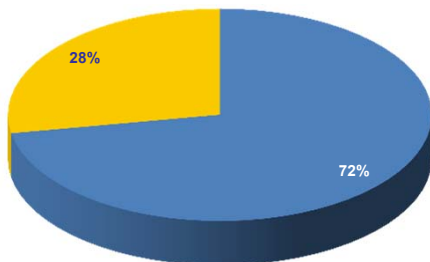
MoM, YoY и YtD с/у средно за ВР фондове*



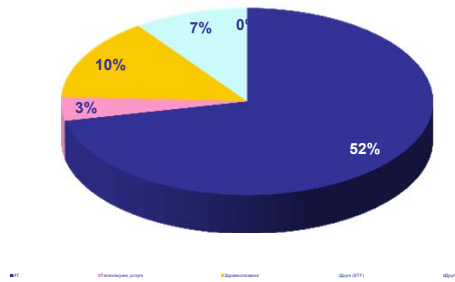
Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

януари 2025 г.

Данни към 31 януари 2025

НСА	
НСА	3 656 385 лв
НСА/дял	0,5969 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	2,09%
Годишна (YoY)*	14,17%
От началото на 2025 (Ytd)*	2,09%
От създаването (анюализирано)	-2,95%
Стандартно отклонение*	12,72%

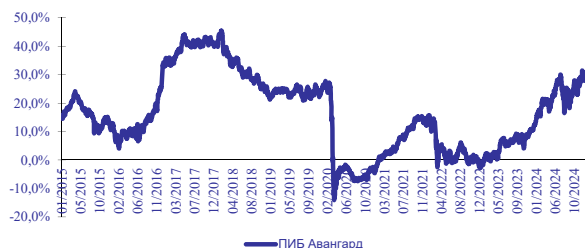
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ELI LILLY & CO	4,58%
NVIDIA CORP	4,01%
SERVICENOW INC	3,92%
ASML HOLDING N.V.	3,86%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,57%

* 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 2025 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

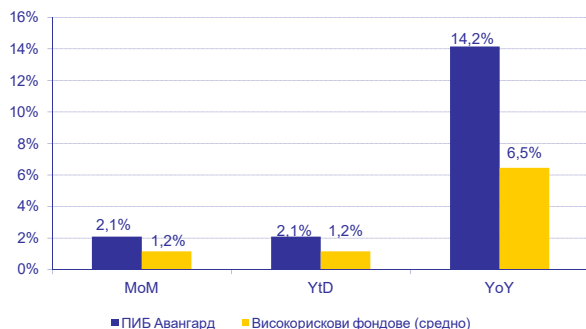
Информация за фонда

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

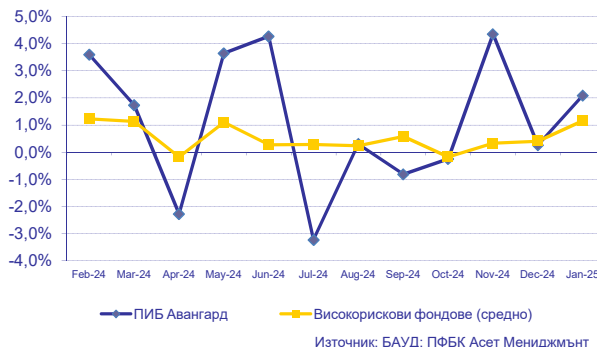
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

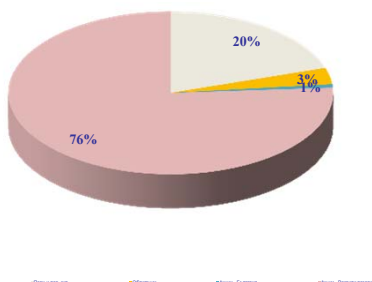
MoM, YoY и Ytd с/у средно за ВР фондове*



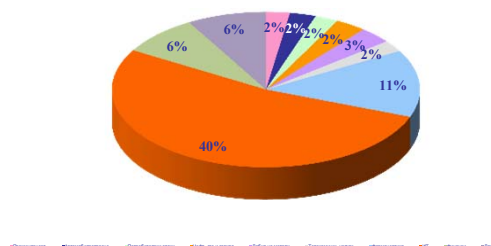
Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*



Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

януари 2025 г.

Данни към 31 януари 2025

НСА	
НСА	5 642 565 лв
НСА/дял	0,9290 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	1,37%
Годишна (YoY)*	10,01%
От началото на 2025 (Ytd)*	1,37%
От създаването (анюализирано)*	-0,43%
Стандартно отклонение*	7,88%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,84%
ELI LILLY & CO	3,78%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,76%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,67%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,58%

* виж методологични бележки

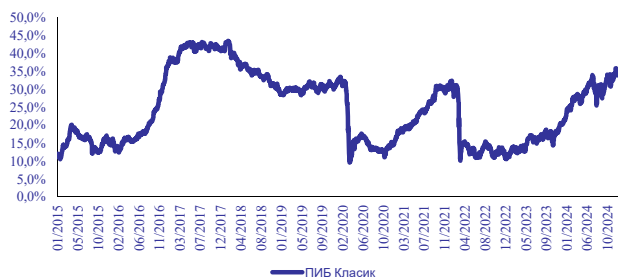
Инвестиционна стратегия

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 2025 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

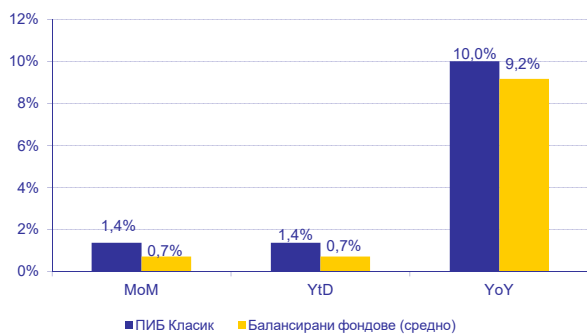
Информация за фонда

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

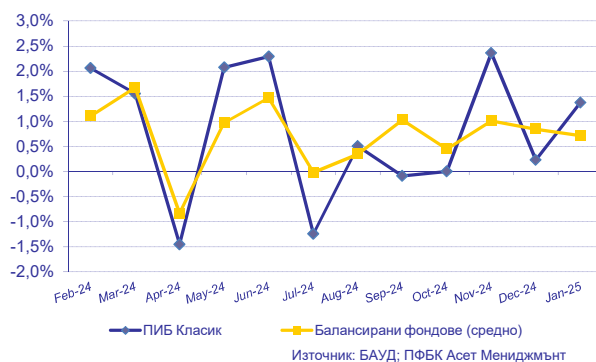
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

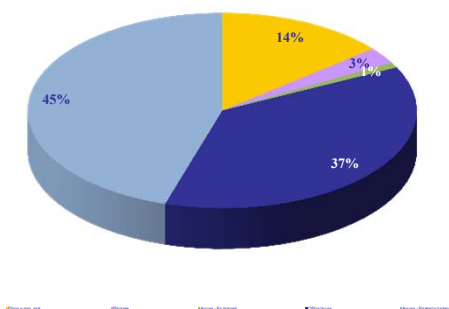


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

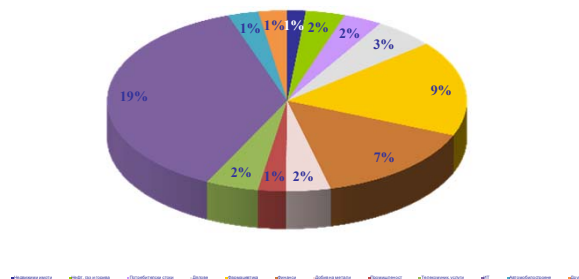


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

януари 2025 г.

Данни към 31 януари 2025

НСА	
НСА	5 218 772 лв
НСА/дял	1,2225 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,90%
Годишна (YoY)*	5,12%
От началото на 2025 (Ytd)*	0,90%
От създаването (анюализирано)*	1,17%
Стандартно отклонение *	3,59%

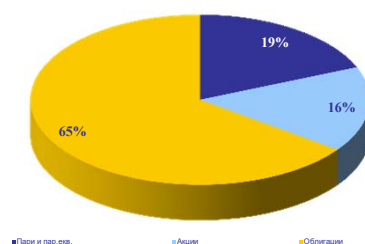
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,48%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,13%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,97%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	3,90%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,88%

* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	2,72%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	2,76%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	2,96%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	3,08%
Евробонд	3,13%	26/03/2035	EUR	3,38%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,82%
3 месеца			BGN	2,76%
12 месеца			BGN	2,69%

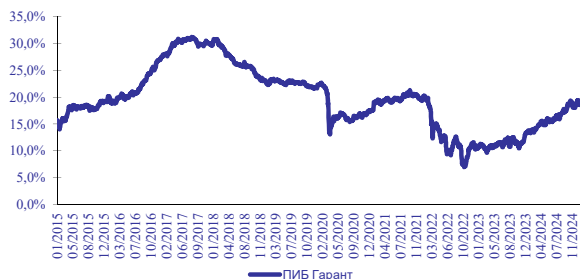
Източник: Bloomberg

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 2025 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.


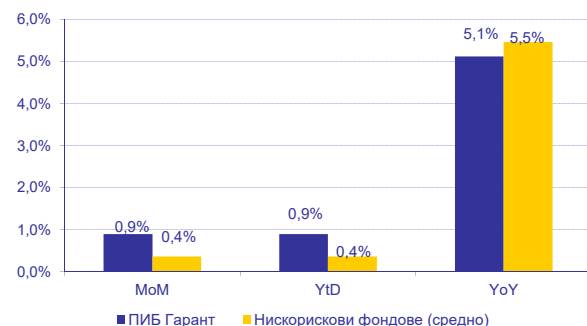
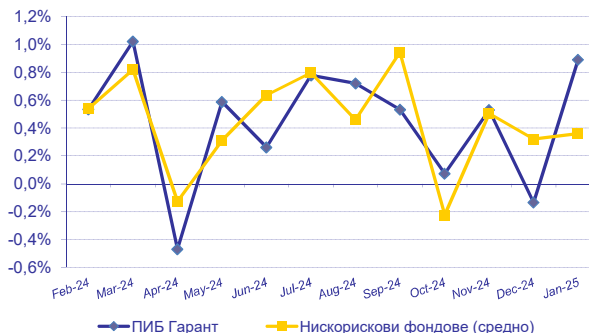
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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 януари 2025 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Дец-24	5,881.6	Jan-25	6,040.5	2.7%
Nasdaq 100	Дец-24	21,012.2	Jan-25	21,478.1	2.2%
2Y US ДЦК Доходност	Дец-24	4.236	Jan-25	4.205	-0.03
10Y US ДЦК Доходност	Дец-24	4.572	Jan-25	4.542	-0.03
USD индекс (DX)	Дец-24	108.30	Jan-25	108.22	-0.1%
Потребителско доверие	Дец-24	74	Jan-25	71.1	-2.9
БВП	Q2	3.1%	Q3	2.3%	-0.8%
Потр. Инфлация (МоМ)	Nov-24	0.3%	Дец-24	0.2%	-0.1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Nov-24	0.2%	Дец-24	0.0%	-0.2%
Безработица	Nov-24	4.2%	Дец-24	4.1%	-0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Nov-24	0.8%	Дец-24	0.4%	-0.4%
S&P Global PMI произв. индекс	Дец-24	49.4	Jan-25	50.1	0.7
ISM Индекс на услугите	Nov-24	52.1	Дец-24	54.1	2.0

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Дец-24	507.6	Jan-25	539.5	6.3%
DAX	Дец-24	19,909.1	Jan-25	21,732.1	9.2%
2Y ДЦК Германия Доходност	Дец-24	2.071	Jan-25	2.111	0.04
10Y ДЦК Германия Доходност	Дец-24	2.362	Jan-25	2.459	0.10
EUR.USD	Дец-24	1.0353	Jan-25	1.0362	0.1%
ZEW индекс Еврозона	Дец-24	17	Jan-25	18	1.0
БВП (МоМ)	Q3	0.4%	Q4	0.0%	-0.4%
Потр. Инфлация (МоМ)	Дец-24	2.7%	Jan-25	2.7%	0.0%
Производ. Инфлация (МоМ)	Nov-24	1.7%	Дец-24	0.4%	-1.3%
Безработица	Nov-24	6.2%	Дец-24	6.3%	0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Nov-24	0.0%	Дец-24	-0.2%	-0.2%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Дец-24	45.1	Jan-25	46.6	1.5
Индустриал. Производство	Oct-24	0.2%	Nov-24	0.2%	0.0%

Месец януари 2025 г.: Силен старт на годината за акциите. В ход е секторна ротация от „Великолепната седмorka“ и свързаните с Изкуствения интелект технологични дружества, в посока финансови компании, индустриални конгломерати и материали. Q4 Earnings/ сезонът на финансовите отчети за четвъртото тримесечие за момента се движи нормално. Качеството на оповестяваните резултати е задоволително.

- Акциите в Европа донесоха по-висока доходност от тези в САЩ;
- Дружествата с висока счетоводна стойност се представиха по-добре от акциите на растежа ;
- Доналд Тръмп енергично показва готовност стартира изпълнението на агресивната си програма;
- Q4 /сезонът на отчети се движи на ниска скорост.

Много силен старт на 2025 г. за инвеститорите. Акциите и облигациите носят позитивна доходност. Капиталовият пазар в Европа изпреварва този в САЩ за пръв път от две години /STOXX 600 е на плюс със 6,3%, а S&P500 с 2.7%/. Според изследване на JP Morgan, акциите с висока счетоводна стойност са постигнали 4.5% доходност, а фаворитизираните, през последните две години акции на растежа, почти 2,6%. Причината за по-доброто представяне на Европа е в структурата на икономиката на стария континент. Само 10% от компаниите са с технологичен профил, срещу 31% в САЩ. Горното без да се включва сектор Комуникационен сервиз, където водещи имена са Apple и Alphabet, и Amazon и Tesla съответно водещи компоненти в сектор Дискреционни услуги. Ако обобщим горните особености е възможно общото тегло на Великолепната седмorka, останалите технологични акции и телекомуникационните компании да премине границата от 43-45%. Над четири пъти спрямо това в Европа. Освен липсата на много технологични компании, оповестените финансови отчети на стария континент до момента са повече от добри, има и доста позитивни ревизии на очакванията за края на годината.

Доходностите на облигациите продължават да изпитват осезаем натиск нагоре, тъй като политиките на президента Тръмп са проинфлационни. През месец януари, суровините се представиха повече от добре, реализирайки 2.2% доходност.

Резултатите от оповестените финансови отчети на компаниите от целевите пазари /САЩ и Европа/ за Q4 на 2024 г., представляващи интерес за нас като текущи инвестиции в портфейлите /управлявани от ПФБК АМ/ и т.нар шортлист, към момента на публикуването на настоящият бюлетин са както следва:

- Обща оценка - **ЗАДОВОЛИТЕЛНО ПРЕДСТАВЯНЕ**
- **45.2** % от компаниите в се представят по-добре от очакванията на инвеститорите
- **40.5** % от компаниите в се представят в рамките на очакванията
- **14.3** % от компаниите не покриват очакванията за растеж, продажби, оперативен маржин, инвестиции и т.н.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	2.7%	5.9%	9.4%	2.7%	24.6%
NASDAQ 100 (2)	2.2%	8.0%	10.9%	2.2%	25.3%
STOXX 600 (3)	6.3%	6.8%	4.1%	6.3%	11.1%
S&P GSCI Index (4)	2.2%	5.2%	1.9%	2.2%	1.2%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	0.5%	-0.1%	0.8%	0.5%	2.6%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	0.5%	-0.1%	1.0%	0.5%	3.1%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

През месец януари широкият индекс S&P 500 донесе на инвеститорите 2.7% доходност. Икономиката на САЩ показва устойчива стабилност, добавяйки нови 256,000 работни места. БВП за четвъртото тримесечие регистрира 2.3% рът на годишна база. Очакваните данъчни облекчения, подхранват оптимизма на инвеститорите. Наблюдава се баланс между очакванията за фискални стимули и предвидимата политика от Федералния резерв от една страна и очакваните негативни ефекти от търговската политика на Доналд Тръмп от друга.

През месеца акциите свързани с изкуствения интелект /ИИ/ бяха сериозно разпродадени в следствие на гръмката новина, че Китайският стартап – търсачка DeepSeek е изхарчила в пъти по-малко средства за да изработи и усъвършенства своя LLM модел. DeepSeek е пряк конкурент на Lama /Meta/, Gemini /Microsoft/, Chat GPT /Open AI/ и свързаната с Илън Мъск X Ai. Проблемът се състои в това, че ако изнесената информация от китайската компания е вярна, то обявените над 500 млрд. долара разходи за дата центрове за 2025 г. би трябвало да бъдат преразгледани и да се потърси оптимизация. Нашето мнение, е че липсата на конкретни данни за разходната част са подозрителни и трудно подлежат на проверка. От друга страна, ИИ екипите на гореспоменатите технологични гиганти, едва ли са изненадани от напредъка на китайското „чудо“, тъй като то базира технологията си на отворен код. В него Мета има повече от доминантна роля. В тази връзка веднага заваляха обвинения към компанията на Марк Цукърбърг, че предоставяйки толкова важна технология на широката публика е подпомогнал китайските конкуренти и едва ли не е застрашил държавния интерес.

Европа /Таблица 3, (3)/

Акциите в Еврозоната стартираха 2025-та със сериозни ръстове, изпреварвайки всички развити пазари. Обяснението е тривиално. Трендът в Европа репликира секторната ротация от технологични акции в такива от „старата икономика“ в САЩ, и тъй като процентът на високите технологии е много по-нисък, представянето на STOXX600 спрямо S&P500 е осезаемо по-добро. Топ представилите се сектори са: банки и фармацевтична индустрия. Европейската Централна Банка /ЕЦБ/ намали базовата лихва с 0.25%. Президентът на ЕЦБ Кристин Лагард предупреди, че рисковете от рецесия в Еврозоната се увеличават, предвид текущият анемичен растеж и предстоящата канонада от тарифи и политически заплахи от Доналд Тръмп.

През месец януари, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 46,6 б.т. /умерено повишение спрямо месец декември, но все още далеч от нормалните стойности около и над 50 б.т./

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

ДЦК на САЩ постигнаха 0.5% доходност при доста волатилен месец в който последната дума имаха по-добрите данни за инфлацията. ДЦК в Европа също изпитаха подобни флукуации, като ДЦК на Италия и Испания приключиха месеца с 0.1% загуба, за сметка на Германските Бундове /ДЦК/, които реализираха средно 0.3% доходност. Последното е пряко следствие от очакваните данъчни реформи, приемането на програма за икономически стимули и предстоящите парламентарни избори през месец февруари в страната.

На кредитните пазари, спредовете отново се стесниха, както при облигациите с високата доходност /high yield/, така и при книжата с инвестиционен рейтинг /investment grade bonds/. Американските високодоходни облигации постигнаха (+1.4%) доходност, изпреварвайки Европейските си братовчеди (+0.6%).

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 месеца индексът, който следим /S&P GSCI Index/ регистрира 2.2% повишение. Всички компоненти на измепителя реализират печалба.Цената на скъпоценните метали направи остър завой нагоре, предвид неясноти е около очакваното масирано налагане на тарифи от президента Тръмп. Енергоносителите се представиха отлично, тъй като времето в северното полукълбо е доста студено.В рамките на суб-компонентна Индуриални метали, котировките на алуминия и медта се повишиха, а тези на цинка реализираха сериозен спад.

Средносрочни очаквания:

Тарифите на Доналд Тръмп: игра с високи залози и неизвестен край.

САЩ са на път да влязат в конфликт с всички основни търговски партньори. Нормално е от другата страна да последват конта инициативи. Очаква се горното да прерасне в пълномасщабна търговска война. Последниците са неизвестни. Икономистите са обединени в едно: вероятният изход в средносрочен план би бил – стагфлация.

В предходни наши материали изразихме предположение /макар и с вероятност под 10-15%/, че ако някои сериозно засегнати индустрии в Китай, ЕС и други потърпевши, преглътнат по-ниски маржове на печалбата и се опитат да залезат конкурентните пазари на САЩ с дъмпингова, евтина продукция, ефектът от тарифите може да бъде дефлация. Така производителите в САЩ биха получили двоен удар. Силният долар ще намали конкурентостта им, а евтината продукция от Китай ще доусложни ситуацията. Все пак, по-вероятният сценарии е стагфлацията.

За начало Доналд Тръмп наложи на Канада и Мексико 25% тарифи на определени стоки и услуги /без износа на петролни продукти от Канада – 10%/. Китай беше „награден“ с 10% тарифа. Официалните причини. Трафика на хора, ниската ангажираност на властите в Канада и Мексико с опазване на границите им със САЩ и „вноса“ на опиати и наркотици. Най-вече от Китай. Моделът на редица водещи инвестиционни банки показва, че ако влязат ефективно в сила, тарифите биха вкарали Канада и Мексико в рецесия.

Към момента, глобалните PMI индикатори /производствената активност/ се „крепят“ около психологическите 50 б.т. /ако стойността спадне под 50 се счита, че производството стагнира/. Причината за тази странна стабилност е сериозното преразпасяване на производители и търговски в очакване на предстоящите „изненади“ от Доналд Тръмп. Но всичко е до време.

Защо Доналд Тръмп е толкова ентузиазирън за тарифите?

Има няколко възможни обяснения. Първото – свиване на търговските дефицити на САЩ спрямо основните партньори /САЩ са най-големият консуматор в света с 67.9% дял в БВП на страната/.

Второ - извикане на ръце за постигане на добри търговско-политически сделки.

Трето – финансиране на обещаните в предизборната кампания данъчни облекчения и увеличени разходи за отбрана.

Странно е, че администрацията на президента вярва, че /по последната трета причина/ приходите от тарифираните стоки и услуги ще нетират ефекта от намалените данъци и потреблението ще стимулира ръста на БВП. За момента не се забелязват категорични становища-анализи за ефекта ползи-вреди. Нормално е приходите от таргетираните вносни стоки да намалеят, и същевременно износът също да намалее /силен долар/. Ако математиката е правилна, търговският дефицит едва ли би се променил съществено. По-вероятно е световната търговия да се преформатира в посока изолационизъм.

Ако Доналд Тръмп и администрацията му, разчитат на това че САЩ са в топ форма, а конкурентите едвам „кретат“ /най-вече ЕС/ и сега е моментът за нанасяне на удар с дългосрочен ефект, това би било приемливо тактическо обяснение.

Според нас има и един неизказан, доста деликатен момент.

САЩ доминират света във високите технологии. Ако със силата на тарифите бъдат подчинени основните конкуренти, разходите им за развойна дейност и иновациите ще намалеят. По този начин САЩ биха гарантирали достатъчна преднина за развитието на инструментариума в новата индустриална революция: Изкуствен Интелект.

Все пак, това звучи доста конспиративно, но не и невъзможно.

Проблемът е, че подходът на забрани, тарифи, износно ембарго и т.н. винаги има краткосрочен ефект.

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	1.9%	76.7%	3.3%	19.9%
ПИБ Класик	1.4%	48.9%	37.0%	14.0%
ПИБ Гарант	0.9%	16.3%	65.0%	18.7%
ПФБК АМ Восток	1.7%	72.2%	-	27.6%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Евროзона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	63.0%	18.9%	12.0%	6.1%
ПИБ Класик	41.2%	24.3%	18.3%	16.2%
ПИБ Гарант	14.5%	22.0%	33.8%	29.7%
ПФБК АМ Восток	68.7%	3.0%	25.8%	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	25.6%	39.8%	11.3%	0.6%	-	2.7%
ПИБ Класик	23.3%	24.2%	1.3%	11.2%	11.5%	14.3%
ПИБ Гарант	16.3%	-	-	19.6%	26.4%	19.0%
ПФБК АМ Восток	8.2%	49.8%	14.1%	-	-	-

Методологични бележки

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

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

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

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

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

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

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

ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ

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

ИНВЕСТИЦИИТЕ ВЪВ ВЗАИМНИ ФОНДОВЕ НОСЯТ ЗНАЧИТЕЛНА СТЕПЕН НА РИСК. ПОРАДИ ТОВА ЧЕ ЗА ВСИЧКИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ Е ПРИСЪЩО ОПРЕДЕЛЕНО НИВО НА РИСК, НИКОЙ НЕ МОЖЕ ДА 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 И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg