

ПФБК Восток

април 2025 г.

Данни към 30 април 2025

HCA	
HCA	650 999 лв
HCA/дял	0,4389 лв

* виж методологични бележки

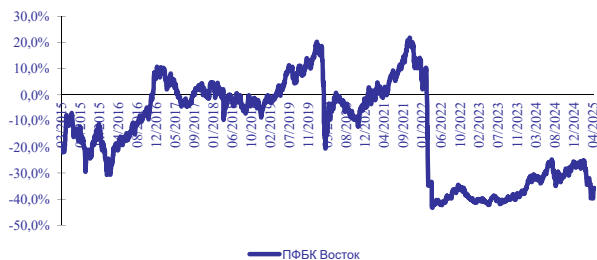
Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,21%
Годишна (YoY) *	-3,85%
От началото на 2025 (YtD)*	-11,20%
От създаването (анализирано)*	-5,33%
Стандартно отклонение*	19,56%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ELI LILLY & CO	5,93%
PROSHARES TRUST	5,08%
SERVICENOW INC	4,53%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3,96%
NVIDIA CORP	3,73%

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

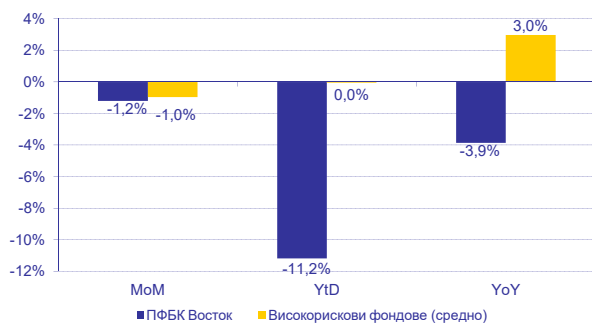
Информация за фонда

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

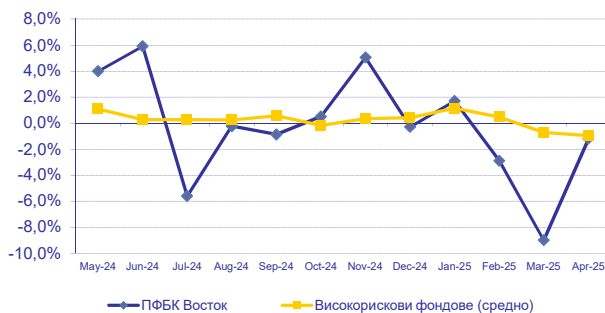
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

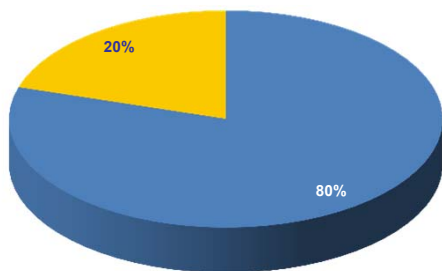


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

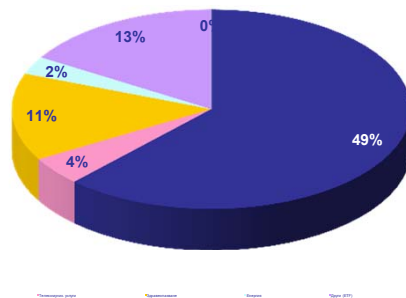


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

април 2025 г.

Данни към 30 април 2025

НСА	
НСА	3 148 096 лв
НСА/дял	0,5282 лв

* виж методологични бележки

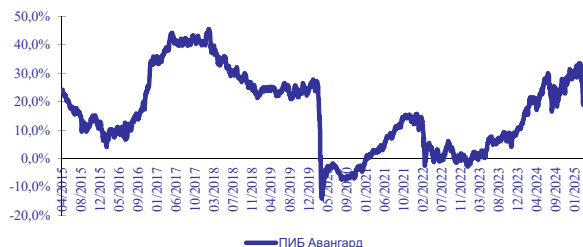
Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-2,43%
Годишна (YoY)*	-1,94%
От началото на 2025 (Ytd)*	-9,67%
От създаването (анюализирано)	-3,59%
Стандартно отклонение*	10,19%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ELI LILLY & CO	5,39%
PROSHARES TRUST	4,06%
SERVICENOW INC	3,91%
NVIDIA CORP	3,86%
ASML HOLDING N.V.	3,61%

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 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

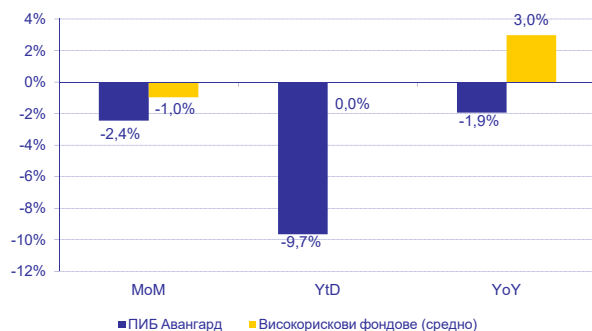
Информация за фонда

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

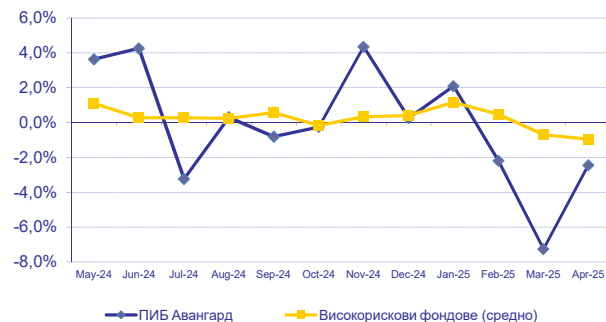
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD c/y средно за BP фондове*

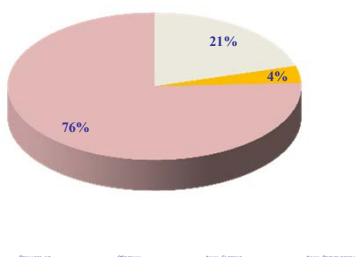


Месечна възвр. c/y средно за BP фондове*

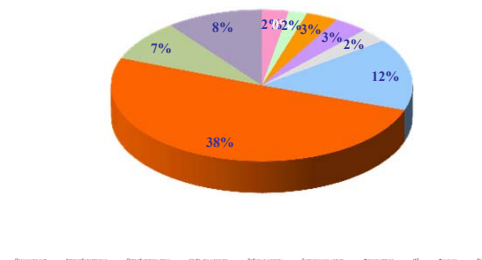


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

април 2025 г.

Данни към 30 април 2025

НСА	
НСА	5 315 305 лв
НСА/дял	0,8758 лв

* виж методологични бележки

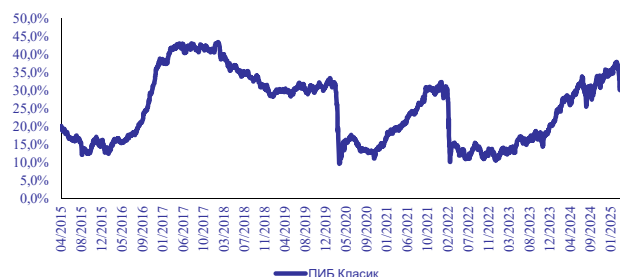
Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,94%
Годишна (YoY)*	1,53%
От началото на 2025 (Ytd)*	-4,43%
От създаването (анюализирано)*	-0,76%
Стандартно отклонение*	7,26%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,32%
ELI LILLY & CO	4,07%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	4,05%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,97%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,74%

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

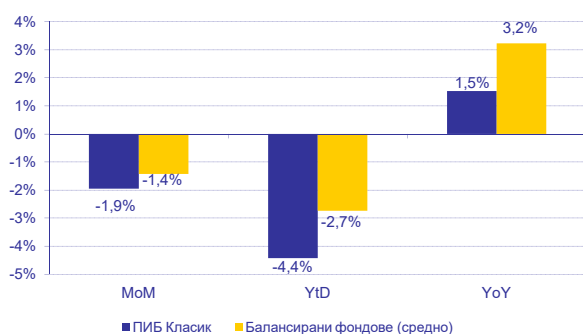
Информация за фонда

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

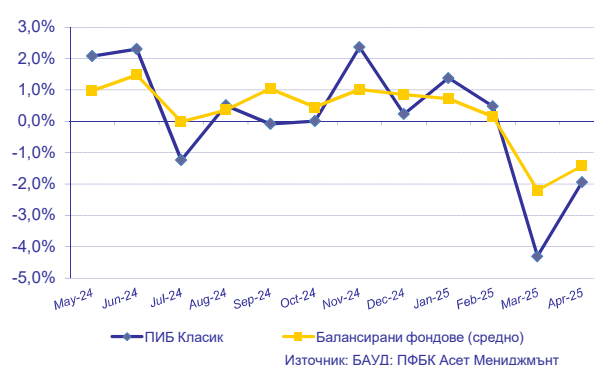
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

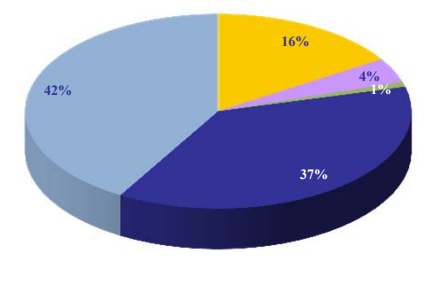


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

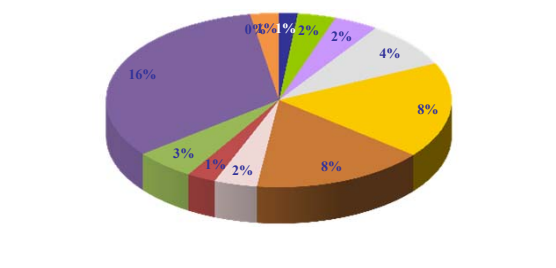


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

април 2025 г.

Данни към 30 април 2025

НСА

НСА	4 423 161 лв
НСА/дял	1,2234 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%) / Статистика (%)

Месечна (MoM)*	-0,86%
Годишна (YoY)*	4,40%
От началото на 2025 (Ytd)*	0,97%
От създаването (анюализирано)*	1,16%
Стандартно отклонение *	3,30%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ

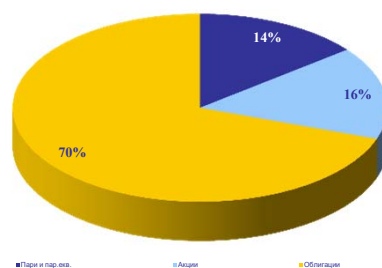
BGARIA 4 7/8 05/13/36	10,00%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	9,74%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,77%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	4,50%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	4,48%

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	2,46%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	2,48%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	2,67%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	2,92%
Евробонд	3,13%	26/03/2035	EUR	3,56%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,97%
3 месеца			BGN	2,34%
12 месеца			BGN	2,22%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите

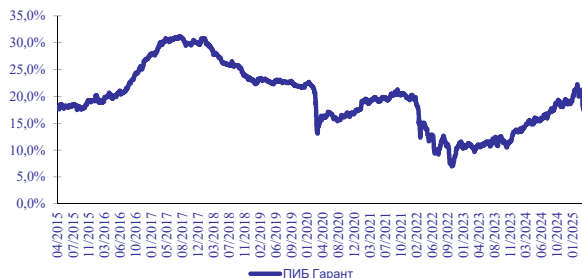


Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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

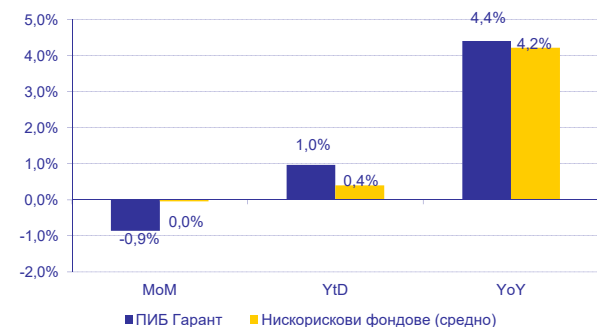
Такса емитиране * 0,00%

Такса обратно изкупуване 0,00%

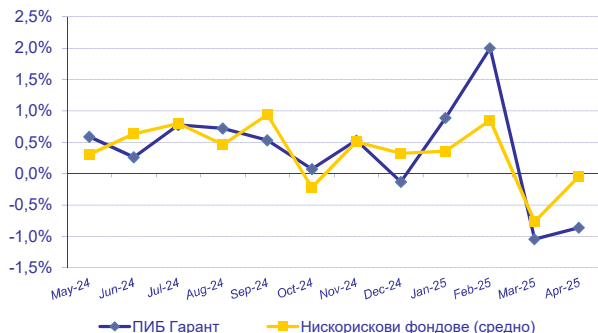
Такса управление (% от средногодишните активи) 1,00%

* 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 – Април 2025

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Mar-25	5,611.9	Apr-25	5,569.1	-0.8%
Nasdaq 100	Mar-25	19,278.5	Apr-25	19,571.0	1.5%
2Y US ДЦК Доходност	Mar-25	3.886	Apr-25	3.611	-0.28
10Y US ДЦК Доходност	Mar-25	4.210	Apr-25	4.167	-0.04
USD индекс (DX)	Mar-25	103.88	Apr-25	99.27	-4.4%
Потребителско доверие	Mar-25	57	Apr-25	52.2	-4.8
БВП	Q4	2.4%	Q1 (P)	-0.3%	-2.7%
Потр. Инфлация (MoM)	Feb-25	0.2%	Mar-25	0.1%	-0.1%
Производ. Инфлация (MoM)	Feb-25	0.1%	Mar-25	-0.1%	-0.2%
Безработица	Feb-25	4.1%	Mar-25	4.2%	0.1%
Продажби на дребно (MoM)	Feb-25	0.7%	Mar-25	0.5%	-0.2%
S&P Global PMI произв. индекс	Mar-25	50.7	Apr-25	50.2	-0.5
ISM Индекс на услугите	Feb-25	53.5	Mar-25	50.8	-2.7

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Mar-25	533.9	Apr-25	527.5	-1.2%
DAX	Mar-25	22,163.5	Apr-25	22,497.0	1.5%
2Y ДЦК Германия Доходност	Mar-25	2.026	Apr-25	1.691	-0.34
10Y ДЦК Германия Доходност	Mar-25	2.727	Apr-25	2.440	-0.29
EUR.USD	Mar-25	1.0818	Apr-25	1.1329	4.7%
ZEW индекс Еврозона	Mar-25	39.8	Apr-25	-18.5	-58.3
БВП (MoM)	Q4	0.2%	Q1 (P)	0.4%	0.2%
Потр. Инфлация (MoM)	Mar-25	2.4%	Apr-25	2.7%	0.3%
Производ. Инфлация (MoM)	Feb-25	3.0%	Mar-25	1.9%	-1.1%
Безработица	Feb-25	6.2%	Mar-25	6.2%	0.0%
Продажби на дребно (MoM)	Feb-25	1.9%	Mar-25	1.5%	-0.4%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Mar-25	48.6	Apr-25	49.0	0.4
Индустриал. Производство	Dec-24	0.6%	Jan-25	1.1%	0.5%

Април 2025 г.: „Денят на освобождението“ срива очакването за предвидимост в администрацията на Тръмп

- На 2 април Тръмп шокира пазарите с по-големи от очакваните наказателни тарифи;
- и по-късно отложи влизането им в сила с 90 дни;
- VIX /индексът на волатилността/ достигна за кратко стойност 60 /невиждана от Ковид-19 пандемията/;
- Тарифата за стоките и услугите произведени в Китай с адресат САЩ достигна 145%;
- Златото покори нова историческа стойност - \$3,500 за тройунция

Пазарите бяха силно волатилни през месец април, в следствие на анонса на систематизираните тарифи за търговските партньори на САЩ. На 2 април в нарочна пресконференция, президентът Тръмп обяви повсеместни и силно наказателни тарифи, практически за целия свят. Предварителната информация и слухове за размера и начина на структурирането на тарифната политика се оказаха тотално неверни. Очевидно времето за изготвянето на индустриално базирани, целеви и секторни тарифи от работните екипи се е оказало прекалено малко. В показаната на пресконференцията таблица, нямаше особена логика, но стойностите надхвърлиха и най-лошите прогнози. Акциите бяха силно разпродадени, а „измерителят на страха“ VIX index /средно претеглената стойност на изтъргуваните пут опции на бенчмарк индекса S&P500/ се изстреля до 60 пункта /най-високата стойност от пандемията Каовид-19/.

По-късно през месеца, очевидно притеснен от реализираните 20-50%ни загуби по редица ключови корпоративни имена /акции и облигации/ и спадът на ликвидността на много важният пазар на ДЦК, Тръмп реши да отмени „незабавната сила“ на решението си и отложи неговото изпълнение с 90 дни.

Междувременно тарифата за основният търговски конкурент – Китай остана на блокиращите всякаква възможност за търговия – 145%.

В последствие, тонът беше омекотен и пазарите започнаха да възстановяват загубите.

След масираните разпродажби на ДЦК, доходността на 10-годишният бенчмарк достигна пик на 4.6% /11 април/, като след това, в края на месеца се успокои до 4.167%. Основният печеливш от сътворения хаос, резонно се оказа златото. Ценният метал постави абсолютен рекорд достигайки на 22 април стойност от \$3,500 за тройунция.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2025	12М
S&P 500 (1)	-0.8%	-7.8%	-2.4%	-5.3%	10.6%
NASDAQ 100 (2)	1.5%	-8.9%	-1.6%	-6.9%	12.2%
STOXX 600 (3)	-1.2%	-2.2%	4.4%	3.9%	4.5%
S&P GSCI Index (4)	-8.4%	-7.4%	-2.6%	-5.3%	-11.2%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	0.0%	1.7%	1.6%	2.2%	7.4%
Markit iBoxx EUR Investment Grade (6)	1.0%	0.5%	2.5%	1.1%	6.9%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

След дългоочакваният „Ден на освобождението“, акциите в САЩ „преживяха“ инфарктни, невиджани от пандемията колебания. Редица водещи имена се сринаха с 20-40%. Последвалата „корекция“ /с 90 дни/ на тайминга на влизането на решението за прилагането на тарифите, успокои пазарите, но останаха въпросителните с коя страна колко бърз напредък ще се постигне в преговорите и извиването на ръце. Неприятно впечатление направи, систематичната атака към стожера на пазарната, независима икономика – Федералния резерв и по-специално към председателя на институцията – Джером Пауъл. В последствие, както и с тарифите, очевидно правилно посъветван, Тръмп смекчи тона и увери пазарите, че не цели да уволни Пауъл /защото не желае по команда да намали базовата лихва/.

Междувременно пороят от макро-данни индикира сериозно забавяне на икономиката на САЩ /като БВП за първото тримесечие беше с отрицателна стойност -0.3%/ . Индексът на потребителското доверие, който следим - Michigan consumer sentiment index се срина до Ковид-19 стойността 52.2 /красноречиво доказателство за психологическия ефект от поведението, говоренето и фактическите действия на администрацията в Белия Дом/.

Европа /Таблица 3, (3)/

Акциите в Европа регистрираха умерено отрицателни стойности, но при далеч по-спокойна търговия сравнено със случващото се в САЩ. Предвид срива на цената на петрола, сектор енергетика се оказа на дъното по представяне, а на обратния полюс бяха потребителските стоки и комуналните услуги.

Европейският Съюз отмени, първоначално предвидените контра-тарифи за стоманата и алуминия за да създаде благоприятни условия за бъдещите търговски преговори. В Германия се сформира правителство. Горните събития подеждяха успокояващо на акциите и облигациите. Волатилността, макар и висока остана далеч от размаха на инфарктните пикови и спадове в САЩ.

За първото тримесечие на 2025 г., БВП в Еврозоната расте с 0.4%.

ЕЦБ намали базовата лихва с 0.25% и притесни пазарите, че тарифната война и неяснота ще се отрази на бъдещият растеж и икономическата активност.

През месец април, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 49,0 б.т. /умерено повишение спрямо месец март, но все още далеч от нормалните стойности около и над 50 б.т./

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

През месец април, кривата на доходностите в САЩ стана по-стръмна. Доходностите по късите дюрации се понижи /тъй като се очакват четири намаления на базовата лихва до края на годината/, а дългите срочности регистрираха увеличения. Причината за увеличението е ясна. Администрацията на Тръмп създава условия за спад на икономическата активност с хаотичните си действия, тарифната война ще увеличи инфлацията. Съчетанието от горните фактори повишава несигурността в средносрочен и дългосрочен план /особено ако инфлацията се окаже трудна за изкореняване/. В Европа доходностите се понижиха, тъй като ЕЦБ намали базовата лихва до 2.25%, а икономическият растеж в Еврозоната се очаква да се забави /като за момента не се говори открито за рецесия/.

Кредитните пазари понесоха голямата част от пазарната несигурност. Облигациите с инвестиционен рейтинг продължават да показват най-голяма устойчивост, спредовете се разшириха повсеместно, но при качествените имена тази стойност остана по-малка. Причината: ниската цена на финансирането през последните години беше умело използвана от компаниите за да намалят тежестта на заемните средства в балансите си.

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/ се срина с 8,6% основно заради драстичното понижение на компонента с най-високо тегло - петролът. Причините за спадът на черното злато под 60 USD за барел са две. Тарифната война ще охладни глобалния растеж. Опек възнамерява да увеличи добива на петрол. Суб-компонента Индустриални метали, също приключи в негативната територия. Ценните метали отново са шампион, защото инвеститорите търсят временно убежище от нехомогенната политика на Белия Дом, застрашаваща глобалния ред, веригите на доставки и в крайна сметка отвореността и градените над 25 години принципи на търговията във вида в който всички я познаваме след навлизането на интернет в ежедневието ни.

Април 2025 г. / Средносрочни очаквания: Играта на нерви и пазарната несигурност ще тормозят пазарите много по-дълго отколкото си мислим.

Очаква се в рамките поставеният от Тръмп срок от 90 дни да се договорят много двустранни, междуправителствени сделки. Това временно успокои пазарите. Индексите успяха да си върнат почти 2/3 от загубите. Горното не бива да се заблуждава. Спокойствие от предстоящите дебати по междудържавно договорените търговски сделки не може да се случи с щракване на пръсти. Временното спиране на огъня, не означава, че предстои формалното подписване на сделки. Волатилността е тук и тя ще стане задълго на пазарите.

БВП в САЩ и Европа ще се понижи, инфлацията ще се повиши, а доходностите на ДЦК ще останат колебливи. До края на годината лихвените фючъри показват четири намаления от по 0.25% в САЩ. В Европа също се очакват решителни действия на ЕЦБ, ако е необходимо. За съжаление, не бива да приемаме горните допускания за даденост. Всеки пик на инфлацията може да терминира тази прогноза. Обобщено: затишието и привидното доволство на пазарите е измамно. Инвеститорите калкулират: липса на рецесия, силен пазар на труда, растеж на EPS с двуцифрено число, инфлация под 3% и 100% успеваемост при търговските сделки между САЩ, Китай и ЕС. Ако един от петте компонента не покрие очакванията, ще последва спускане надолу.

ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

Таблица 6

	Доходност спрямо 31.12.2024	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	-9.7%	75.6%	3.7%	20.5%
ПИБ Класик	-4.4%	46.4%	37.4%	16.0%
ПИБ Гарант	1.0%	16.0%	69.6%	14.4%
ПФБК АМ Восток	-11.2%	79.7%	-	20.1%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	63.7%	20.6%	9.1%	6.4%
ПИБ Класик	38.1%	25.1%	18.9%	17.8%
ПИБ Гарант	16.6%	34.4%	23.9%	25.1%
ПФБК АМ Восток	77.9%	2.8%	13.5%	2.7%

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	24.1%	37.7%	13.8%	0.5%	-	3.2%
ПИБ Класик	22.0%	24.4%	-	10.1%	12.3%	15.1%
ПИБ Гарант	16.0%	-	-	16.6%	30.8%	22.2%
ПФБК АМ Восток	17.3%	48.8%	13.6%	-	-	-

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 ТЪРДИ, 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