

## ПИБ Авангард

февруари 2023 г.

### Данни към 28 февруари 2023

| НСА     |              |
|---------|--------------|
| НСА     | 1 802 929 лв |
| НСА/дял | 0,4559 лв    |

| Възвращаемост (%) / Статистика (%) |        |
|------------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)*                     | -0,01% |
| Годишна (YoY)*                     | -3,98% |
| От началото на 2023 (Ytd)*         | 3,23%  |
| От създаването (анюализирано)      | -5,01% |
| Стандартно отклонение*             | 11,90% |

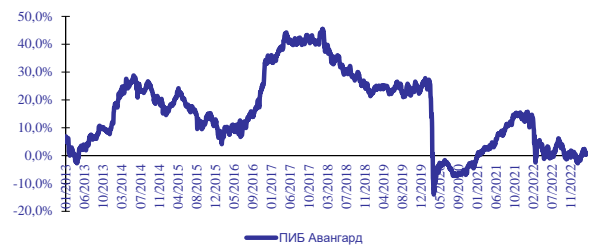
| ТОП 5 ПОЗИЦИИ                          |       |
|--|-------|
| ПИБ ОБЛИГАЦИИ                          | 5,42% |
| NVIDIA CORP                            | 3,79% |
| ФОНД ЗА НЕДВИЖИМИ ИМОТИ БЪЛГАРИЯ АДСИЦ | 3,47% |
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC.           | 3,37% |
| SALESFORCE.COM INC                     | 3,34% |

\* виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които цели постигането на значителна дългосрочна доходност, при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании от различни световни региони, с фокус върху България. Тактически, по-голяма част от инвестициите във фонда могат да бъдат насочени извън България. Стратегията за 2023 г. включва инвестиции в експортно-ориентирани и финансово стабилни български компании с установена дивидентна политика, както и в големи и ликвидни компании от развитите пазари, опериращи при благоприятни макро условия и търгувани при атрактивни пазарни нива. Планираме да увеличим експозицията към компании с конкурентни позиции в реструктуриращи се индустрии, а същевременно да намалим цялостния риск на портфейла чрез по-голяма диверсификация по компании и сектори.

### ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

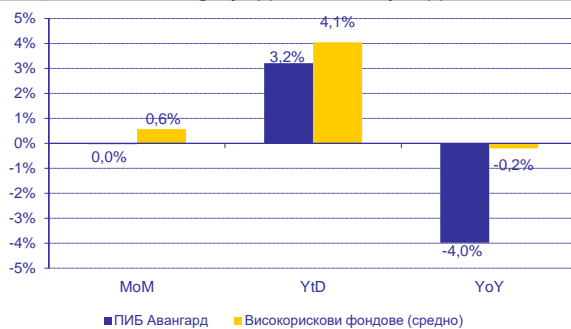
### Информация за фонда

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 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                  |

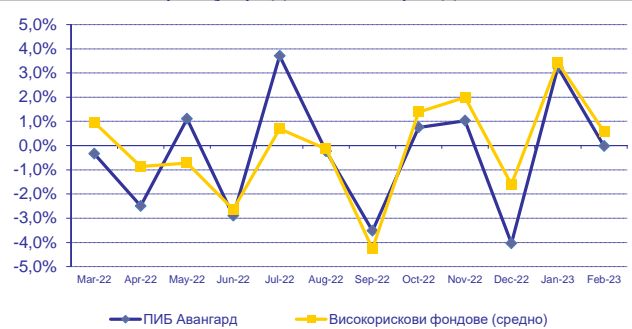
|  |       |
|--|-------|
| Такса емитиране *                              | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване                       | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 2,00% |

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

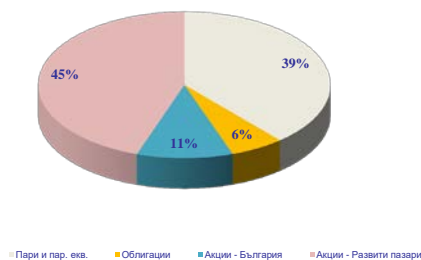


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

## ПИБ Класик

февруари 2023 г.

### Данни към 28 февруари 2023

| НСА     |              |
|---------|--------------|
| НСА     | 3 361 163 лв |
| НСА/дял | 0,7684 лв    |

| Възвращаемост (%) / Статистика (%) |        |
|------------------------------------|--------|
| Месечна (MoM)*                     | -0,05% |
| Годишна (YoY)*                     | -3,69% |
| От началото на 2023 (Ytd)*         | 1,91%  |
| От създаването (анюализирано)*     | -1,71% |
| Стандартно отклонение*             | 7,26%  |

| ТОП 5 ПОЗИЦИИ       |       |
|---------------------|-------|
| ПИБ ОБЛИГАЦИИ       | 4,65% |
| AT&T INC            | 2,95% |
| ENERGO-PRO AS       | 2,91% |
| APPLE INC           | 2,82% |
| REPUBLIC OF HUNGARY | 2,79% |

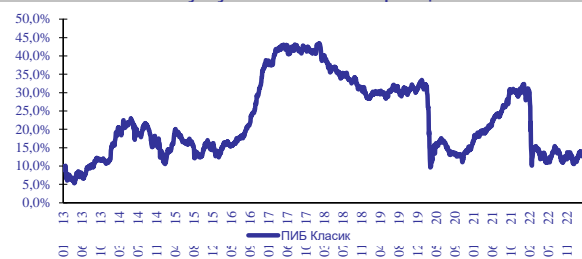
\* виж методологични бележки

### 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, като разпределението на активите зависи от етапа на икономическия цикъл, макро средата и очакваните решения на централните банки в покриваните региони.

Стратегията за 2023 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът на инвестициите ще бъде върху български акции и акции на компании от Западна Европа и САЩ, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди държавни и корпоративни дългови ценни книжа.

### ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

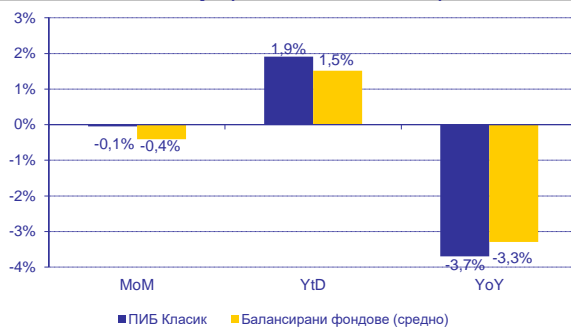
### Информация за фонда

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 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                  |

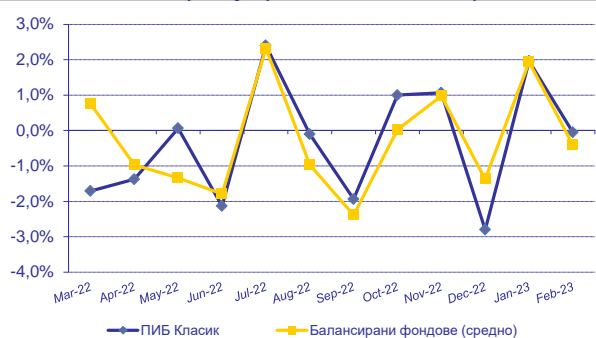
|  |       |
|--|-------|
| Такса емитиране *                              | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване                       | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 1,50% |

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

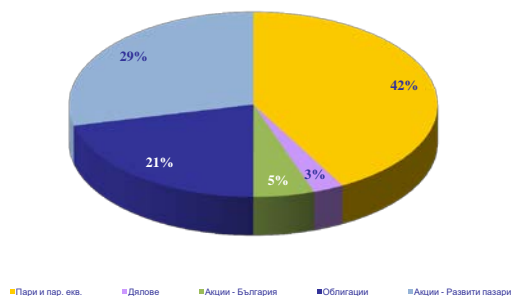


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

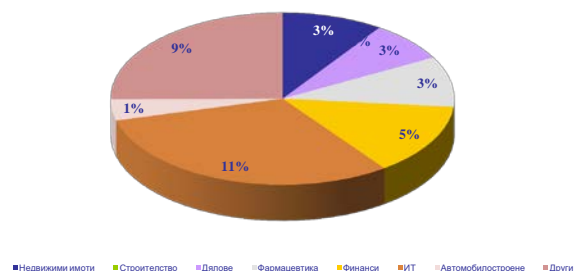


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

февруари 2023 г.

### Данни към 28 февруари 2023

| НСА     |              | Възвращаемост (%) / Статистика (%) |        | ТОП 5 ПОЗИЦИИ             |       |
|---------|--------------|------------------------------------|--------|---------------------------|-------|
| НСА     | 2 426 819 лв | Месечна (MoM)*                     | -0,34% | REPUBLIC OF ROMANIA       | 7,54% |
| НСА/дял | 1,1285 лв    | Годишна (YoY)*                     | -3,68% | REPUBLIC OF CROATIA       | 6,69% |
|         |              | От началото на 2023 (Ytd)*         | 0,34%  | МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ | 5,96% |
|         |              | От създаването (анюализирано)*     | 0,79%  | ПИБ ОБЛИГАЦИИ             | 5,64% |
|         |              | Стандартно отклонение *            | 3,32%  | ENERGO-PRO AS             | 4,03% |

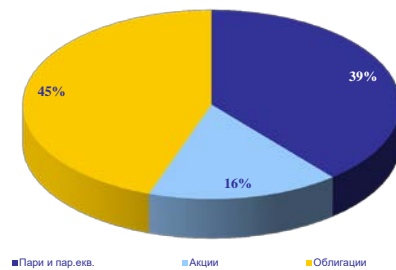
\* виж методологични бележки

### Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

| Тип       | Купон | Падеж (дд/мм/гггг) | Вал. | %     |
|-----------|-------|--------------------|------|-------|
| Евробонд  | 1,88% | 21/03/2023         | EUR  | 2,94% |
| Евробонд  | 2,95% | 03/09/2024         | EUR  | 3,63% |
| Евробонд  | 2,63% | 26/03/2027         | EUR  | 3,87% |
| Евробонд  | 0,38% | 23/09/2030         | EUR  | 4,38% |
| Евробонд  | 1,38% | 23/09/2050         | EUR  | 4,12% |
| 3 месеца  |       |                    | BGN  | 2,79% |
| 12 месеца |       |                    | BGN  | 3,74% |

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



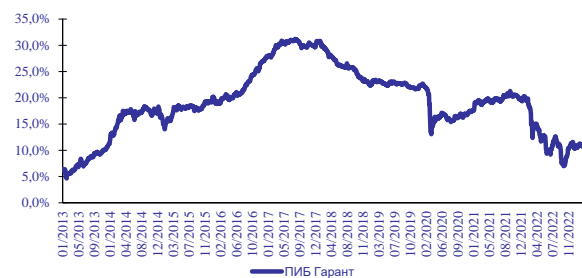
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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, които да подобрят съотношението риск-доходност на фонда.

Стратегията на ПИБ Гарант за 2023 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, базирано на пазарни оценки и подобряването на интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции в големи и ликвидни компании със стабилна дивидентна политика. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни и държавни облигации, поради ниското ниво на лихвите по депозитите.

### ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

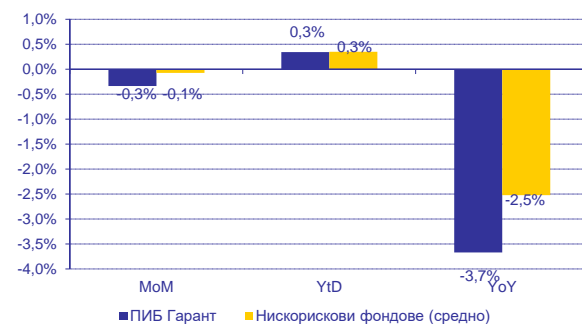
### Информация за фонда

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 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                  |

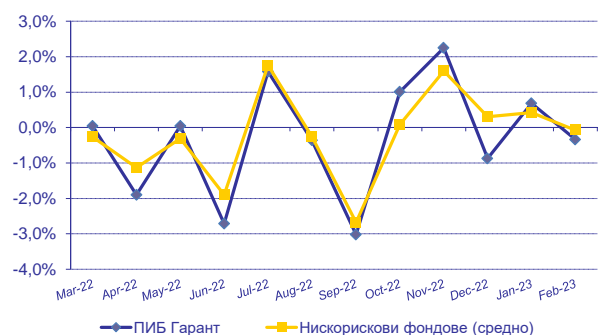
|  |       |
|--|-------|
| Такса емитиране *                              | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване                       | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 1,00% |

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

### MoM, YoY и Ytd с/у средно за HP фондове\*



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



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

## ПФБК Восток

февруари 2023 г.

### Данни към 28 февруари 2023

| НСА     |            |
|---------|------------|
| НСА     | 430 191 лв |
| НСА/дял | 0,4068 лв  |

| Възвращаемост (%) / Статистика (%) |         |
|------------------------------------|---------|
| Месечна (MoM)*                     | 0,95%   |
| Годишна (YoY) *                    | -17,39% |
| От началото на 2023 (YTD)*         | 0,03%   |
| От създаването (анюализирано)*     | -6,74%  |
| Стандартно отклонение*             | 21,29%  |

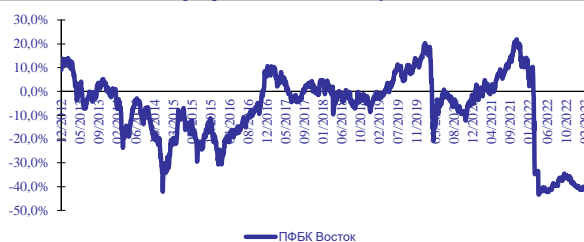
| ТОП 5 ПОЗИЦИИ                |       |
|------------------------------|-------|
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC. | 4,03% |
| APPLE INC                    | 3,15% |
| ELI LILLY & CO               | 2,66% |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A | 2,58% |
| SPDR S&P BIOTECH ETF         | 2,48% |

\* 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

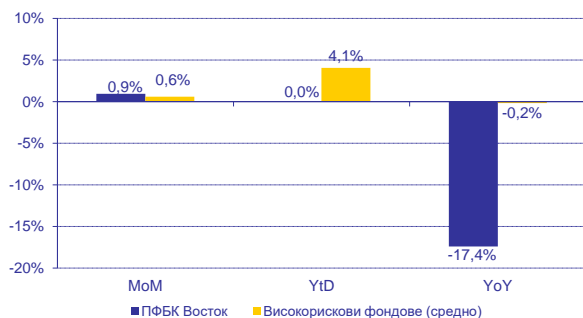
### Информация за фонда

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 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                  |

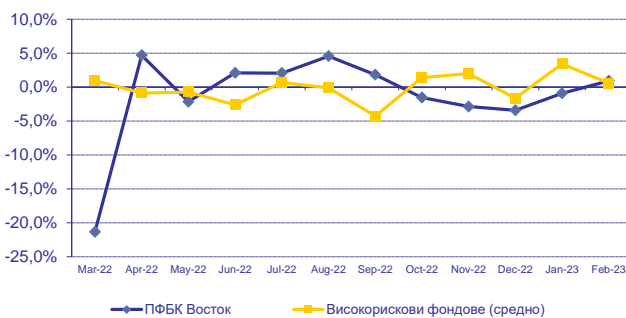
|  |       |
|--|-------|
| Такса емитиране *                              | 0,00% |
| Такса обратно изкупуване                       | 0,00% |
| Такса управление (% от средногодишните активи) | 2,00% |

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

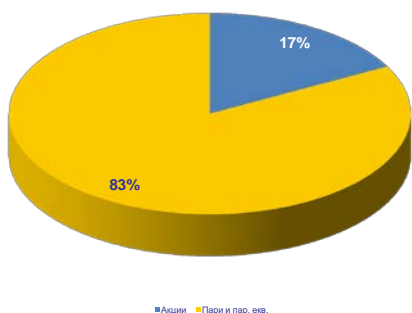


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



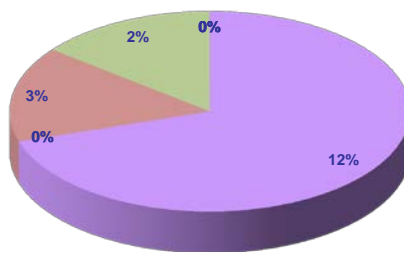
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Акции ■ Гари и пар. ека.

### Портфейл от акции (% от активите)



■ Нефт, газ и горива ■ Финанси ■ Добив на метали ■ Търговия ■ ИТ ■ Транспорт ■ Земеделие ■ Здравеопазване ■ Други (ETF) ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## #Маркетингово Съобщение

### Статистически анализ на Целевите пазари – Февруари 2023 г.

| САЩ                      | Прецишен | Стойност | Текущ  | Стойност | Промяна |
|--------------------------|----------|----------|--------|----------|---------|
| SP 500                   | Jan-23   | 4 076,6  | Feb-23 | 3 970,2  | -2,6%   |
| Nasdaq 100               | Jan-23   | 12 101,9 | Feb-23 | 12 042,1 | -0,5%   |
| 2Y US ДЦК Доходност      | Jan-23   | 4,205    | Feb-23 | 4,818    | 0,61    |
| 10Y US ДЦК Доходност     | Jan-23   | 3,510    | Feb-23 | 3,928    | 0,42    |
| USD индекс (DX)          | Jan-23   | 101,915  | Feb-23 | 104,825  | 2,9%    |
| Потребителско доверие    | Jan-23   | 64,9     | Feb-23 | 64,7     | -0,2    |
| БВП                      | Q3       | 3,2%     | Q4 (P) | 2,7%     | -0,5%   |
| Потр. Инфлация (МоМ)     | Dec-22   | 0,4%     | Jan-23 | 0,4%     | 0,0%    |
| Производ. Инфлация (МоМ) | Dec-22   | 0,3%     | Jan-23 | 0,5%     | 0,2%    |
| Безработица              | Dec-22   | 3,5%     | Jan-23 | 3,4%     | -0,1%   |
| Продажби на дребно (МоМ) | Dec-22   | -1,1%    | Jan-23 | 3,0%     | 4,1%    |
| PMI производствен индекс | Dec-22   | 46,8     | Jan-23 | 46,9     | 0,1     |
| ISM Индекс на услугите   | Dec-22   | 49,2     | Jan-23 | 55,2     | 6,0     |

| ЕВРОЗОНА                   | Прецишен | Стойност | Текущ  | Стойност | Промяна |
|----------------------------|----------|----------|--------|----------|---------|
| STOXX 600                  | Jan-23   | 453,2    | Feb-23 | 461,1    | 1,7%    |
| DAX                        | Jan-23   | 15 128,3 | Feb-23 | 15 365,1 | 1,6%    |
| 2Y ДЦК Германия Доходност  | Jan-23   | 2,649    | Feb-23 | 3,132    | 0,48    |
| 10Y ДЦК Германия Доходност | Jan-23   | 2,280    | Feb-23 | 2,643    | 0,36    |
| EUR.USD                    | Jan-23   | 1,0862   | Feb-23 | 1,0576   | -2,6%   |
| ZEW индекс Еврoзона        | Nov-22   | 16,7     | Dec-22 | 29,7     | 13,0    |
| БВП (МоМ)                  | Jan-23   | 0,1%     | Feb-23 | 0,1%     | 0,0%    |
| Потр. Инфлация (МоМ)       | Q3       | -0,2%    | Q4 (P) | 0,8%     | 1,0%    |
| Производ. Инфлация (МоМ)   | Dec-22   | 1,1%     | Jan-23 | -2,8%    | -3,9%   |
| Безработица                | Dec-22   | 6,7%     | Jan-23 | 6,7%     | 0,0%    |
| Продажби на дребно (МоМ)   | Dec-22   | -1,6%    | Jan-23 | 0,3%     | 1,9%    |
| PMI производствен индекс   | Dec-22   | 48,8     | Jan-23 | 48,5     | -0,3    |
| Индустриал. Производство   | Jan-23   | 1,4%     | Feb-23 | -1,1%    | -2,5%   |

| България / БФБ | Прецишен | Стойност | Текущ  | Стойност | Промяна |
|----------------|----------|----------|--------|----------|---------|
| SOFIX          | Jan-23   | 614,9    | Feb-23 | 628,9    | 2,3%    |

### Временна промяна на фокуса от Акциите към Облигациите.

През Февруари капиталовите пазари бяха доста по-спокойни от предходните месеци. Сезонът на корпоративните отчети /Четвърто тримесечие на 2022г./ не беше толкова лош нито в САЩ, нито в Европа, даже напротив. Голямата разлика обаче беше в насоките за следващите две тримесечия и прогнозата до края на годината. Сравнени с Американските си конкуренти, Европейските компании /основно позиционирани в сектори Индустриално производство, Здравеопазване, Потребителски стоки и Банки/, могат да се похвалят с добро четвърто тримесечие и стабилизиращи очаквания за развитието на бизнеса до края на годината.

Облигациите се представиха на другия полюс. Силно възходящо движение на доходностите /спад на цените/. Това което провокира стремителното движение и волатилността на дълговите пазари е променената риторика на Централните банки и поредното пробуждане на инфлацията.

#### Европа

Акциите приключиха на плюс, благодарение на подобрените прогнози за финансовите резултати до края на годината. По отношение на секторното представяне: най-добре се справиха телекомуникациите и силно чувствителните на промените в лихвените равнища – Банки /и небанкови институции/. ЕЦБ повиши базовата лихва с 0.5% до 2.5%, най-високото ниво от 2008 насам. На традиционната пресконференция след лихвения анонс, ЕЦБ даде ясно да се разбере, че предстоят още 0.5% през Март 2023г. Междувременно, Потребителската инфлация през Февруари във Франция се повиши до 7.2% от 7.0% преди месец, а тази в Испания достигна 6.1% сравнено с 5.5% през Януари. Горното възвърна страховете за запазването на

агресивната политика на ЕЦБ за по-дълъг от очаквания от пазарите период. В Германия, данните за тримесечния растеж на икономиката са по-лоши от очакваните. Причината: по-високата инфлация свива потреблението и инвестиционната активност. Вероятно, ревизираните надолу данни за Германия ще повлекат растежа в Еврозоната за тримесечието /текуща стойност едва +0.1%/.

Има и една позитивна политическа новина: ЕС и Великобритания постигнаха съгласие по т.н. „търговски въпрос“ за Северна Ирландия. Предстои парламентарно гласуване и евентуално одобрение на сделката.

### САЩ

**Акциите загубиха част от акумулираните печалби през Януари. Всички основни индекси са на червено. Най-устойчиви остана технологичните акции, като от началото на годината NASDAQ100 е шампион в Европа и САЩ с 10.1% доходност.**

Комитета по паричната политика в САЩ (FOMC) повиши лихвите с 0.25% /според очакванията/. „Мекото“ говорене на пресконференцията след анонса тригерира движение нагоре, но бичите настроения бяха попарени бързо и до възобновяване на възходящият тренд от Януари не се стигна. Бързо. Данните за заетостта шокираха с невероятните 517,000 новоонаети /Януари/, при очаквана стойност от пазара, за едва 189,000.

Новината е крайно негативна, защото пазарът на труда /от който идват основните инфлационни проблеми/ не само че не се влияе от паричната политика на ФЕД, а напротив показва упорита устойчивост и растеж.

Това неминуемо /заедно с новопробудилата се инфлация и по-добрите макроданни за месеца/ ще принуди ФЕД да продължи с лихвените рестрикции.

### Инструменти с Фиксирана Доходност /Дългови пазари/

**Облигациите обърнаха посоката през Февруари, отчитайки сериозни загуби за месеца.**

Сантимента при дълговите инструменти се промени, защото инфлацията се пробуди отново, пазарът на труда е на перигей /въпреки, че вече се говори за меко кацане или за липса на такова изобщо/ и логично очакванията че ФЕД ще продължи с лихвените рестрикции и ще задържи високите лихвени нива поне до края на 2023г. се увеличиха значително. Освен пазара на труда, продажбите на дребно нарастват с цели 3%!!! през Януари /данните излизат с месец закъснение/.

Обобщено, в САЩ очакванията за терминалното ниво на базовата лихва скочиха от 4.92% /краят настъпва през Юни 2023г./ до 5.42% /вече се пренесохме в Септември 2023г./.

**В Европа – същите проблеми: упоритата инфлация постави нов рекорд през Януари /5.3%/.** Нормално, очакванията че ЕЦБ ще одобри по-високи терминални лихвени нива за Еврото и те ще се задържат по-дълго, имат основание.

### Какво ни очаква през Март?

Европейската Централна Банка (ЕЦБ) и Комитета по паричната политика в САЩ (FOMC) имат заседания за монетарната политика в САЩ и Еврозоната съответно на 15ти Март и 22ри Март. Горното означава повишена волатилност. Старият рефрен “Колко високо могат да стигнат лихвите?” /за който до излизането на данните за инфлацията за Януари бяхме позабравили/ отново е в играта.

Схващането, “колко дълго ще продължи високото ниво на лихвените проценти?” е по-актуално от всякога.

Вероятно ще получим повече яснота по тези въпроси в средата на Март.

До тогава /а и след анонсите/, трейдъри и инвеститори ще анализират всяка информация по двата въпроса.

В краткосрочен план лихвените проценти изместват всичко останало на заден план.

Разбира се, първопричините: Потребителска инфлация, Производствена Инфлация и състоянието на пазарите на труда, могат да помогнат като се установят в устойчива низходяща траектория.



## ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

### Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

|                | Доходност МоМ, % | Алокация в Акции, % | Алокация в Облигации, % | Парични ср-ва, % |
|----------------|------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| ПИБ Авангард   | -0,01%           | 55,4%               | 6,0%                    | 38,6%            |
| ПИБ Класик     | -0,05%           | 36,8%               | 21,3%                   | 41,9%            |
| ПИБ Гарант     | -0,34%           | 16,5%               | 44,6%                   | 38,9%            |
| ПФБК АМ Восток | 0,95%            | 17,2%               | -                       | 82,8%            |

### Регионална диверсификация /без Парични Ср-ва./

|                | САЩ, Канада % | Еврозона % | България % | Други % |
|----------------|---------------|------------|------------|---------|
| ПИБ Авангард   | 34,3%         | 10,5%      | 16,1%      | 0,6%    |
| ПИБ Класик     | 23,1%         | 12,4%      | 12,9%      | 9,7%    |
| ПИБ Гарант     | 3,4%          | 22,5%      | 18,1%      | 16,7%   |
| ПФБК АМ Восток | 17,2%         | -          | -          | 0,0%    |

### Рискова Диверсификация по видове активи /без Парични Ср-ва./

|                | Акции /Value/ | Акции /Растеж/ | Акции /Спекулативни/ | Облигации /Сувер. без Еврозона/ | Облигации ДЦК-БГ/Еврозона | Други Облигации |
|----------------|---------------|----------------|----------------------|---------------------------------|---------------------------|-----------------|
| ПИБ Авангард   | 26,6%         | 21,7%          | 7,2%                 | 0,6%                            | -                         | 5,4%            |
| ПИБ Класик     | 21,1%         | 10,2%          | 2,7%                 | 9,7%                            | -                         | 14,3%           |
| ПИБ Гарант     | 13,1%         | -              | 0,4%                 | 23,4%                           | 6,0%                      | 18,3%           |
| ПФБК АМ Восток | -             | 9,9%           | 7,4%                 | -                               | -                         | -               |

### Промени в секторната алокация в портфейлите /по целеви пазари/

|                     | ПИБ Авангард | ПИБ Класик | ПИБ Гарант | ПФБК АМ Восток |
|---------------------|--------------|------------|------------|----------------|
| Технологии          | -            | ▼ БФБ      | -          | ▲ САЩ          |
| Дискреционни        | -            | -          | -          | -              |
| Индустриални        | ▼ БФБ        | -          | -          | -              |
| Финансови услуги    | -            | -          | -          | -              |
| Енергетика          | -            | -          | -          | -              |
| Телекомуникации     | -            | -          | -          | -              |
| Фармация            | ▲ САЩ        | ▲ САЩ      | -          | ▲ САЩ          |
| АДСИЦ / Недв. Имоти | -            | -          | -          | -              |
| Потребителски стоки | -            | -          | -          | -              |
| Комунални услуги    | -            | -          | -          | -              |

## Методологични бележки

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

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

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

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

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

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

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

## ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ

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

ИНВЕСТИЦИИТЕ ВЪВ ВЗАИМНИ ФОНДОВЕ НОСЯТ ЗНАЧИТЕЛНА СТЕПЕН НА РИСК. ПОРАДИ ТОВА ЧЕ ЗА ВСИЧКИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ Е ПРИСЪЩО ОПРЕДЕЛЕНО НИВО НА РИСК, НИКОЙ НЕ МОЖЕ ДА ТВЪРДИ, ЧЕ ИНВЕСТИЦИОННАТА ЦЕЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЩЕ БЪДЕ ПОСТИГНАТА. СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОЖЕ ДА СЕ ПОНИЖАТ, НЕ СА ГАРАНТИРАТ ПЕЧАЛБИ И СЪЩЕСТВУВА РИСК ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ДА НЕ СИ ВЪЗСТАНОВЯТ ПЪЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЛОЖЕНИТЕ СРЕДСТВА. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА, ИЛИ С ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ.

БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ЗАДЪЛЖИТЕЛНО СВЪРЗАНИ С РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПРЕХОДНИ ПЕРИОДИ.

НА ЛИЦАТА, ВЪЗНАМЕРЯВАЩИ ДА ЗАКУПЯТ ДЯЛОВЕ НА ДФ ПИБ АВАНГАРД, ДФ ПИБ КЛАСИК, ДФ ПИБ ГАРАНТ И ДФ ПФБК ВОСТОК СЕ НАПОМНЯ, ЧЕ ВСЯКА ЗАЯВКА ИЛИ ПОКУПКА МОЖЕ ДА БЪДЕ НАПРАВЕНА, САМО ВЪЗ ОСНОВА НА ИНФОРМАЦИЯТА, СЪДЪРЖАЩА СЕ В СЪОТВЕТНИТЕ ПРОСПЕКТИ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТОВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 460 64 00, Интернет адрес: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg) И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)