

ПИБ Авангард

юли 2023 г.

Данни към 31 юли 2023

НСА	
НСА	2 016 151 лв
НСА/дял	0,4875 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,75%
Годишна (YoY)*	3,78%
От началото на 2023 (Ytd)*	10,38%
От създаването (анюализирано)	-4,47%
Стандартно отклонение*	11,90%

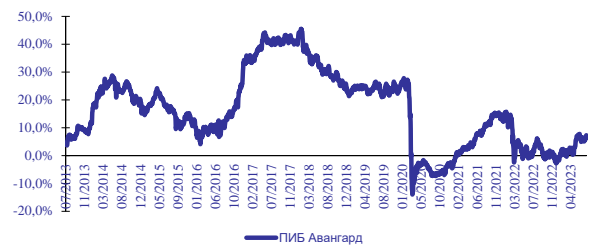
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	6,57%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,79%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,22%
SALESFORCE.COM INC	3,95%
MICROSOFT CORP	3,54%

* 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

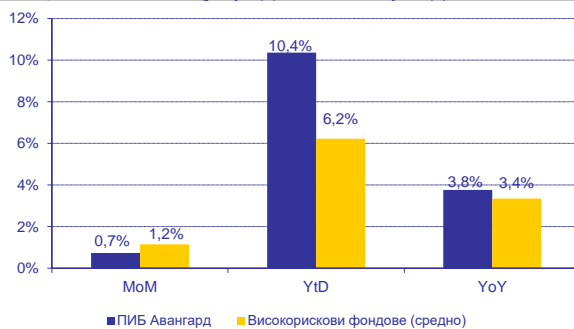
Информация за фонда

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

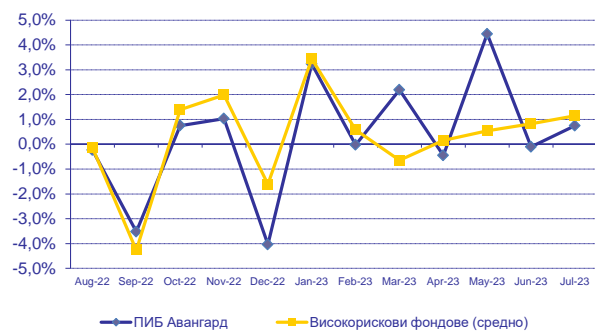
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

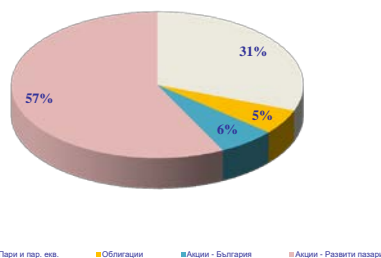


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

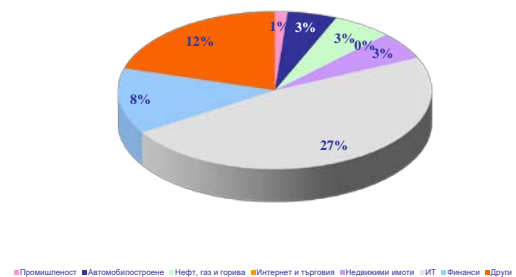


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

юли 2023 г.

Данни към 31 юли 2023

НСА	
НСА	3 476 719 лв
НСА/дял	0,7954 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,05%
Годишна (YoY)*	2,54%
От началото на 2023 (Ytd)*	5,49%
От създаването (анюализирано)*	-1,45%
Стандартно отклонение*	7,25%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,45%
APPLE INC	3,50%
ELI LILLY & CO	3,24%
SALESFORCE.COM INC	2,87%
ENERGO-PRO AS	2,82%

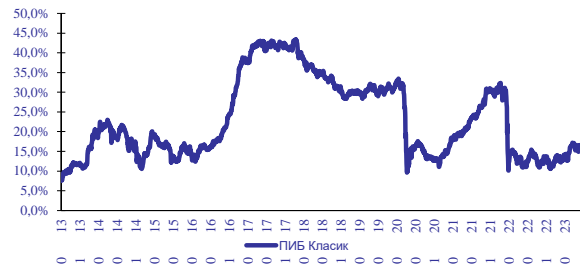
* виж методологични бележки

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

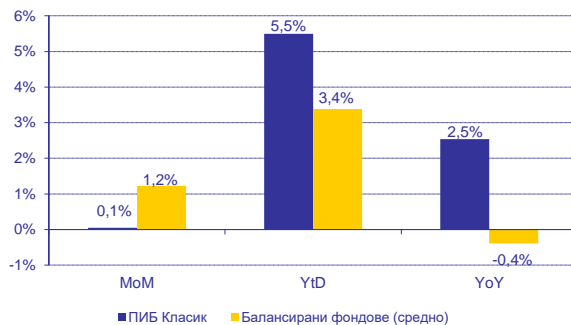
Информация за фонда

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

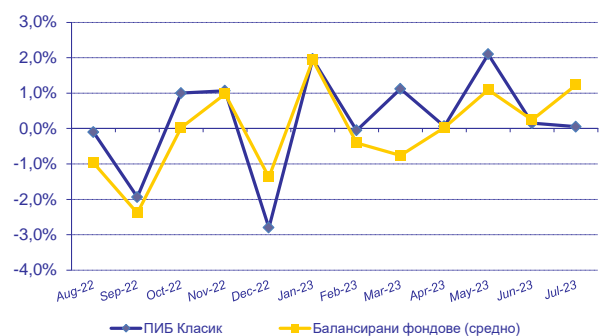
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

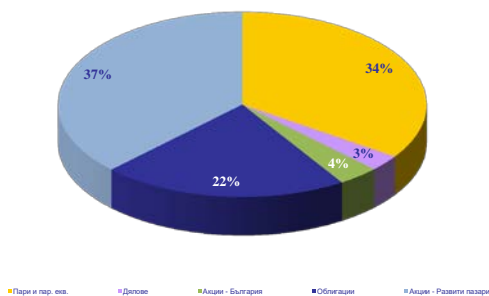


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

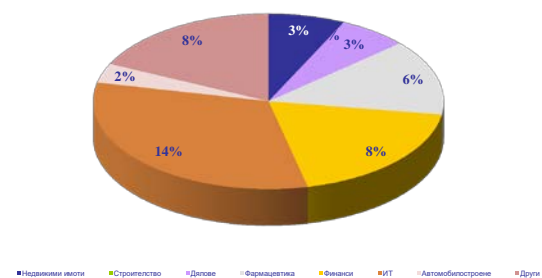


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

юли 2023 г.

Данни към 31 юли 2023

НСА	
НСА	2 423 176 лв
НСА/дял	1,1412 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,40%
Годишна (YoY)*	0,40%
От началото на 2023 (Ytd)*	1,47%
От създаването (анюализирано)*	0,84%
Стандартно отклонение *	3,34%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF ROMANIA	7,76%
REPUBLIC OF CROATIA	6,85%
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,23%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,59%
ENERGO-PRO AS	4,05%

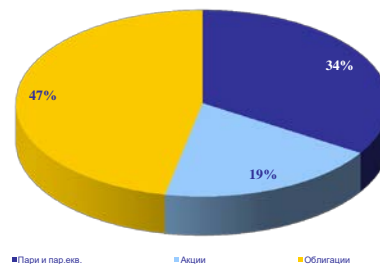
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	3,62%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,51%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,58%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	4,22%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	4,57%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,15%
3 месеца			BGN	4,42%
12 месеца			BGN	4,70%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



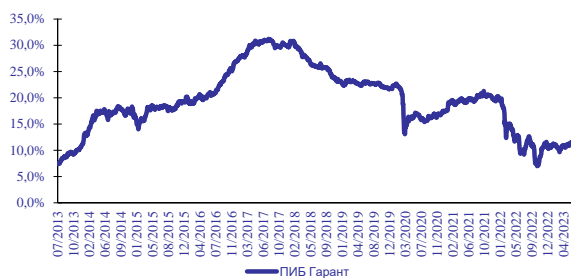
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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

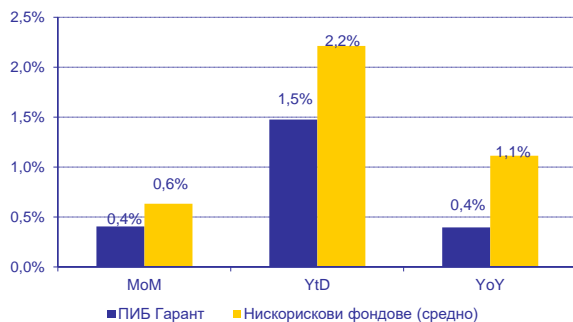
Информация за фонда

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

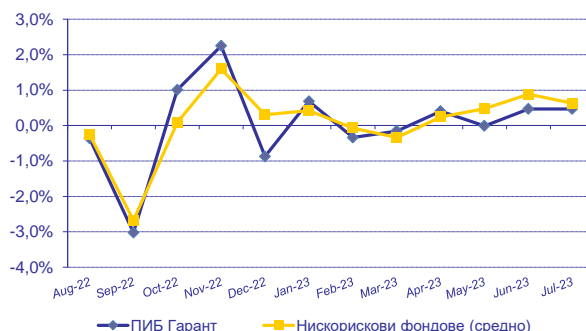
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



Месечна възвр. с/у средно за НР фондове*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

ПФБК Восток

юли 2023 г.

Данни към 31 юли 2023

НСА	
НСА	429 067 лв
НСА/дял	0,4058 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,10%
Годишна (YoY) *	-1,86%
От началото на 2023 (YTD)*	-0,24%
От създаването (анюализирано)*	-6,56%
Стандартно отклонение*	20,66%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,67%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	4,67%
APPLE INC	4,05%
ELI LILLY & CO	3,75%
QUALCOMM INC	3,27%

* 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

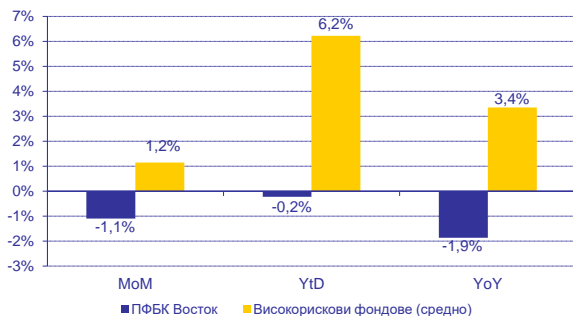
Информация за фонда

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

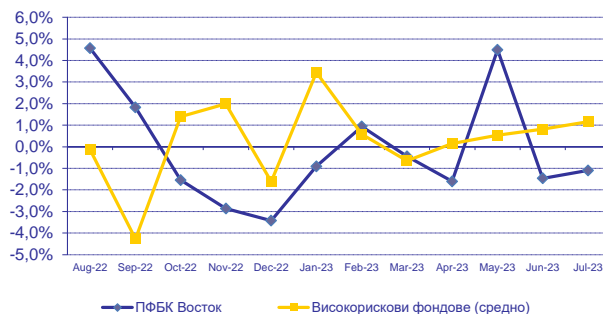
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YTD с/у средно за BP фондове*

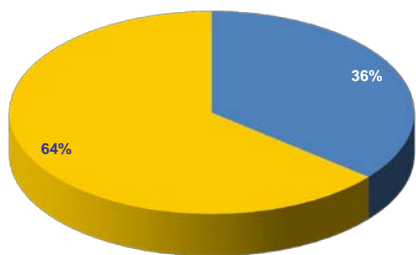


Месечна възвр. с/у средно за BP фондове*



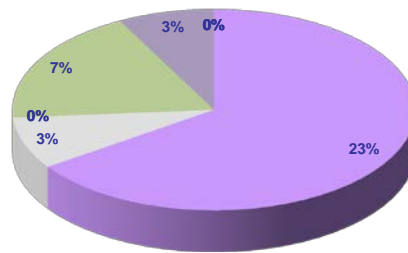
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



■ Акции ■ Парни и прав. цен.

Портфейл от акции (% от активите)



■ нефт, газ и горива ■ Финанси ■ Дроби на метали ■ Търговия ■ ИТ ■ Телекомуни. услуги ■ Транспорт ■ Земеделство ■ Здравеопазване ■ Други (ETF) ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на Целевите пазари – Юли 2023 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Jun-23	4,450.4	Jul-23	4,589.0	3.1%
Nasdaq 100	Jun-23	15,179.2	Jul-23	15,757.0	3.8%
2Y US ДЦК Доходност	Jun-23	4.904	Jul-23	4.885	-0.02
10Y US ДЦК Доходност	Jun-23	3.841	Jul-23	3.967	0.13
USD индекс (DX)	Jun-23	102.59	Jul-23	101.63	-0.9%
Потребителско доверие	Jun-23	64.4	Jul-23	71.6	7.2
БВП	Q1	2.6%	Q2 (P)	2.4%	-0.2%
Потр. Инфлация (МоМ)	May-23	0.4%	Jun-23	0.2%	-0.2%
Производ. Инфлация (МоМ)	May-23	0.1%	Jun-23	0.1%	0.0%
Безработица	May-23	3.7%	Jun-23	3.6%	-0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	May-23	0.3%	Jun-23	0.2%	-0.1%
PMI производствен индекс	May-23	48.4	Jun-23	46.3	-2.1
ISM Индекс на услугите	May-23	52.9	Jun-23	55.5	2.6

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Jun-23	461.9	Jul-23	471.4	2.0%
DAX	Jun-23	16,147.9	Jul-23	16,446.8	1.9%
2Y ДЦК Германия Доходност	Jun-23	3.267	Jul-23	3.197	-0.07
10Y ДЦК Германия Доходност	Jun-23	2.391	Jul-23	2.465	0.07
EUR.USD	Jun-23	1.091	Jul-23	1.0993	0.8%
ZEW индекс Еврозона	Jun-23	-10	Jul-23	-12.2	-2.2
БВП (МоМ)	Q1	-0.1%	Q2 (P)	0.3%	0.4%
Потр. Инфлация (МоМ)	May-23	0.2%	Jun-23	0.4%	0.2%
Производ. Инфлация (МоМ)	May-23	-1.9%	Jun-23	-0.4%	1.5%
Безработица	May-23	6.4%	Jun-23	6.4%	0.0%
Продажби на дребно (МоМ)	May-23	0.6%	Jun-23	-0.3%	-0.9%
PMI производствен индекс	Jun-23	43.4	Jul-23	42.7	-0.7
Индустриал. Производство	Apr-23	1.0%	May-23	0.2%	-0.8%

Таблица 3

България / БФБ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SOFIX	Jun-23	669.9	Jul-23	687.1	2.6%

Юли 2023: Спокоен летен месец, доминиран от анонсите на централните банки и анализа на корпоративните отчети за второто тримесечие.

Инвеститорите запазиха оптимизма си през Юли. Пазарите регистрираха умерени увеличения, подпомогнати от спада на инфлацията. Устойчивите данни за БВП /САЩ/ върнаха надеждата на инвеститорите за „меко кацане“ на американската икономика.

Икономическата активност в САЩ остава силна и за момента, малко засегната от лихвените увеличения на Федералния резерв /ФЕД/, за разлика от икономиката в Европа която регистрира серия от незадоволителни данни. Инвеститорите залагат, че ЕЦБ и ФЕД са близо до края на цикъла на повишаване на базовите лихви.

Възстановяването на Китай е неустойчиво и колебливо /6.3% през Q2/.

Продажбите на дребно регистрират спад, бизнеса с недвижими имоти стагнира, но **управляващите в Пекин дадоха ясен сигнал към пазарите, че ако се наложи правителството ще прибегне до нов пакет от стимули.** Интересно е, че Пекин отправи призив към регионалните управителни органи да подпомагат пропорционално високотехнологичните компании. **Сигнал към инвеститорите, че може би периода на разследвания и агресивна намеса в бизнеса на тези компании е към своя край.**

Геополитическите рискове отслабват. Диалогът САЩ-Китай е възобновен. Турция оттегли възраженията си за членството на Швеция в НАТО.

Глобалните акции се представиха добре през месец юли. Облигациите също записаха позитивни резултати /0.7%/.

До момент отчетите на компаниите в САЩ /второ тримесечие/ се движат в рамките на очакваното /-7.3%/.

През юли суровините се представиха много силно. S&P GSCI Commodities Index /Таблица 4,-(4)/ регистрира 9.8% повишение. Цената на петрола покори нови месечни върхове, а решението на Русия да излезе от т.нар. „Сделка за износ на зърно от Украйна“ изстреля цените на агро-културите нагоре. Цените на индустриалните метали също се повишиха. Скъпоценните метали, макар и в по-малка степен, се присъединиха към възходящото движение /среброто с най-силен ръст/.

Таблица 4

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2022
S&P 500 (1)	3.1%	10.1%	12.6%	19.4%
NASDAQ 100 (2)	3.8%	19.0%	30.2%	44.0%
STOXX 600 (3)	2.0%	1.0%	4.0%	10.9%
S&P GSCI Index (4)	9.8%	5.0%	-2.1%	-2.9%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	0.3%	-0.8%	-0.4%	3.5%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	0.9%	0.7%	1.1%	3.1%

Акции

САЩ /Таблица 4,-(1)&(2)/

Федералният Резерв (ФЕД) повиши базовата лихва с 25 точки (bps) до 5.50%. Текста на официалното съобщение на Комитета по парична политика беше идентичен с посланието от предходното заседание. Ключовата фраза “възможно е да се предприемат допълнителни рестриктивни мерки в бъдеще, ако е необходимо” беше запазена. Изречението се възприема от пазарите като застраховката на ФЕД ако инфлацията отново надигне глава. **Въпреки това, инвеститорите считат, че в текущия цикъл на лихвени рестрикции, при 5.50%, пикът е достигнат.**

Основният мотив, пазарите да регистрират поредния позитивен месец, бяха данните за понижаващата се инфлация. Брутна и стойност намалява до 3% /на годишна база/, сравнено с 4% от предходния месец. Въпреки, че т.нар. базова инфлация остава близо до 5% /стойност за юни - 4.8% на годишна база/, изненадващо добрите данни за БВП за второто тримесечие /2.4% - на годишна база/, затвърдиха очакванията, че е възможно „меко приземяване“ на икономиката на САЩ.

Европа /Таблица 4,-(3)/

Европейската Централна Банка (ЕЦБ) също повиши базовата лихва с 25 точки (bps) до 4.25%. Пазарите не реагираха негативно защото инфлационният натиск в Евронзоната отслабва и централната банка вероятно е много близко до финала на монетарното затягане. Брутна инфлация в Евронзоната за юли е 5.3%. Лек спад от регистрираните през юни 5.5%. За съжаление **един от най-важните индикатори за „индустриалната, износ-ориентирана икономика“**, Производствения PMI индекс, се срива до най-ниската стойност от пост-Ковид периода - 42.7 /стойности под 50 означават стагнация и се възприемат като знак за предстояща рецесия ако стойността остане под 50 поне 3 месеца /.

Акциите в Европа се справиха добре през месеца. Секторите с най-добра доходност бяха: недвижимите имоти, енергетиката и добивните компании. Изостанаха стоките за ежедневна употреба, комуналните услуги и високите технологии. При облигациите, италианският дълг води класацията по доходност с 0.4%, но еталонната 10-годишна облигация на Германия /Bund/ се повиши до 2.5% /спад на цената/. Кредитните спредове се стесняват. От началото на 2023 г., европейските облигациите с висока доходност /по-висок риск/ изпреварват финансовите инструменти с инвестиционен кредитен рейтинг.

Инструменти с фиксирана доходност

Глобалните ДЦК се представиха колебливо през юли, като облигациите от къса част на кривата на доходностите /финансови инструменти падежиращи до 2 години/ регистрираха негативни изменения. Горното е факт, защото инвеститорите залагат на края на рестриктивния лихвен цикъл в Европа и САЩ. Обратно, ДЦК с по-дълга срочност са подложени на натиск, т.к. инвеститорите очакват в дългосрочен план инфлацията да се понижи, респективно доходностите по 7, 10, 20 годишните облигации да се повиши.

По-ниската инфлация и устойчивостта на икономиката на САЩ действат стабилизиращо на кредитните пазари. Облигациите с инвестиционен рейтинг / Investment grade bonds / и тези с висока доходност /по-висок кредитен риск/ в САЩ и Европа /Таблица 4,-(5)&(6)/ генерира положителна месечна доходност, изпреварвайки държавните облигации /ДЦК/. 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.

Пазарите през август / Краткосрочни очаквания: САЩ затвърждават позицията си като предпочитано място за инвестиции, пред Европа

Корпоративният сезон за второто тримесечие в САЩ е към своя край. Около 80% от компаниите в индекса S&P 500 отчетоха тримесечните си резултати. **Изводите са ясни. Предизвикателствата в икономиката остават, геополитическите реалности имат своето влияние, но от корпоративните анонси и пресконференциите се долавя оптимизъм.** Инфлационният натиск върху маржовете на печалба отслабва, прогнозите за увеличение на продажбите и интереса от целевите клиенти за бизнес расте.

Според Bloomberg, през второто тримесечие ставаме свидетели на **най-ниската точка от свиването на нетните печалби в текущия бизнес цикъл.** Анализаторите ревизират нагоре прогнозите си за доходите на акция за S&P 500 с много висок темп. **Същевременно, видимата стабилизация на макро-данните за икономиката на САЩ подкрепя прогнозите за растеж.** Вероятно и на новите показатели с бъдеща насоченост прилагани за оценката на компаниите. ФЕД вече не коментира и не отрази в последната си пресконференция вероятността, повишените базови лихвени проценти да подхлъзнат икономиката на САЩ в рецесия.

Респективно, инвестиционните стратегии на водещите фирми на Wall Street като JPMorgan и Bank of America Corp., преустановиха публикациите на предупредителни анализи за стагнация или рецесия към своите клиенти.

Европа е на обратния полюс. Анализите на Bloomberg Intelligence прогнозираят между 4 и 5% спад на производството в Еврозоната с средносрочен план. Спадът съвпада с **оформящата се перфектна буря от три фактора: отложенят ефект на лихвените рестрикции на ЕЦБ, ограниченията на публичните разходи и политическата нестабилност** /несъгласувани икономически политики, избори през 2024 г., социална нестабилност, разделение по ключови външнополитически въпроси с икономически оттенък, предстояща зима/. Горното може лесно да задуши крехките опити за връщането на Еврозоната към растеж и да я потопи за няколко тримесечия в рецесия. В този смисъл, не би трябвало да се възприеме като изненадващ коментар на Г-жа Лагард /президент на ЕЦБ/ от последната пресконференция, че **„икономическите перспективи пред Еврозоната се влошават“**.

ПФБК АМ оценява случващото се като доказателство за все по-отчетливото разграничаване на перспективите за доходност на двата целеви пазара /в средносрочен план/. **В края на януари 2023 г., изглеждаше че Европа настига САЩ и е също толкова добро място за инвестиции. От тогава, вероятностите за реализиране на доходност се сринаха методично до най-ниското ниво от десет месеца /октомври 2022/.**

Корекцията на пазарите в САЩ /предполагаме че това ще се случи до края на лятото/ е неизбежна. Цените на редица активи и бизнеси отидоха твърде далеч. **За съжаление, от двата целеви пазара, на които инвестираме в момента, Европа не представлява алтернатива.** Поне докато микса от политико-икономически разногласия и противоречиви решения не се изглади /напр. ЕЦБ закъсня много с началото на рестриктивния цикъл и сега създава повече напрежение отколкото ползи/ и Еврозоната отново се насочи във вярната посока.

ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:

Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

Таблица 5

	Доходност МоМ, %	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	0.75%	63.5%	5.5%	30.8%
ПИБ Класик	0.05%	42.2%	23.1%	34.6%
ПИБ Гарант	0.40%	19.1%	46.7%	34.1%
ПФБК АМ Восток	-1.10%	35.9%	-	63.9%

Регионална диверсификация

Таблица 6

	САЩ, Канада %	Евროзона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	49.1%	22.6%	27.5%	0.7%
ПИБ Класик	32.6%	11.6%	39.8%	15.8%
ПИБ Гарант	7.9%	15.8%	45.4%	30.9%
ПФБК АМ Восток	85.9%	3.3%	11.1%	0.0%

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

Таблица 7

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврoзона/	Облигации ДЦК-БГ/Еврoзона	Други Облигации
ПИБ Авангард	32.7%	21.7%	9.3%	0.7%	-	4.8%
ПИБ Класик	27.2%	12.8%	2.2%	9.9%	-	13.2%
ПИБ Гарант	19.1%	-	-	24.5%	6.2%	16.0%
ПФБК АМ Восток	9.2%	16.8%	10.0%	-	-	-

Промени в секторната алокация в портфейлите /по целеви пазари/

Таблица 8

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

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 И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.ffbham.bg