

## ПИБ Авангард

септември 2023 г.

### Данни към 29 септември 2023

НСА	
НСА	2 004 775 лв
НСА/дял	0,4862 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,26%
Годишна (YoY)*	7,52%
От началото на 2023 (Ytd)*	10,09%
От създаването (анюализирано)	-4,44%
Стандартно отклонение*	11,88%

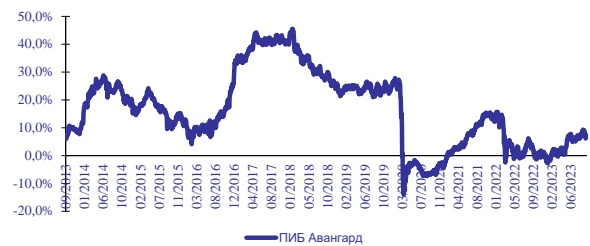
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	6,40%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,87%
EXXON MOBIL CORP	4,00%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,97%
ELI LILLY & CO	3,95%

\* 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

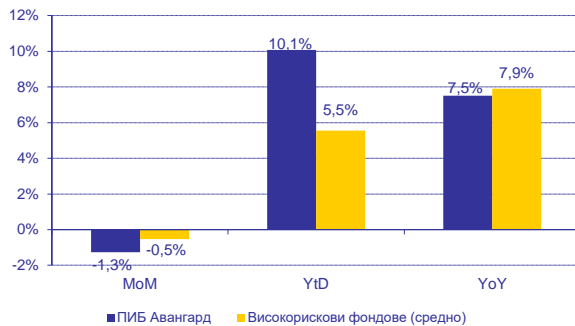
### Информация за фонда

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

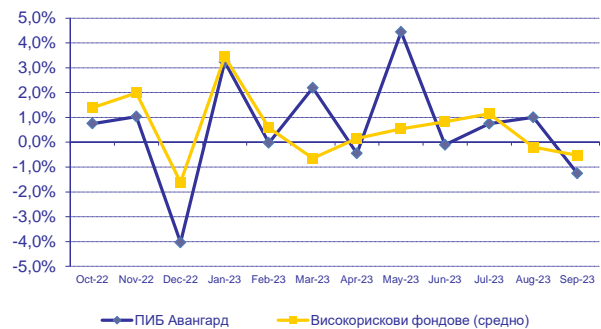
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

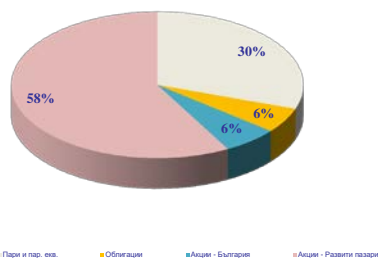


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*

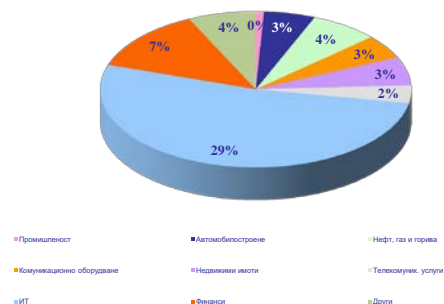


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

## ПИБ Класик

септември 2023 г.

### Данни към 29 септември 2023

НСА	
НСА	3 399 112 лв
НСА/дял	0,7971 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,31%
Годишна (YoY)*	4,90%
От началото на 2023 (Ytd)*	5,71%
От създаването (анюализирано)*	-1,42%
Стандартно отклонение*	7,32%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	4,60%
ELI LILLY & CO	4,08%
APPLE INC	3,25%
EXXON MOBIL CORP	3,19%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	3,07%

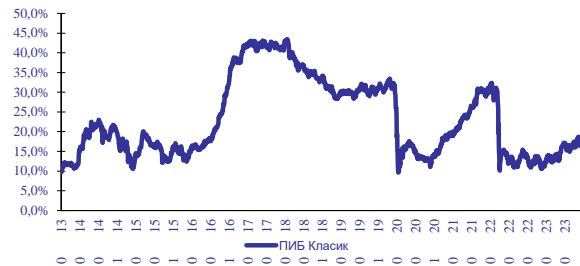
\* виж методологични бележки

### 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

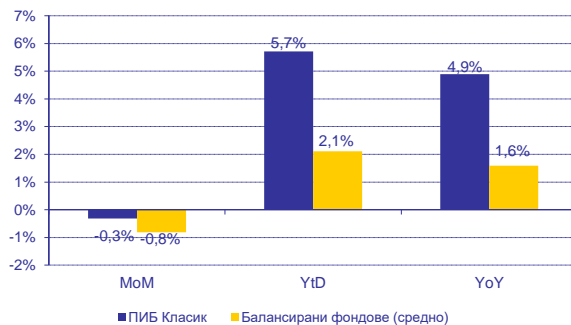
### Информация за фонда

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

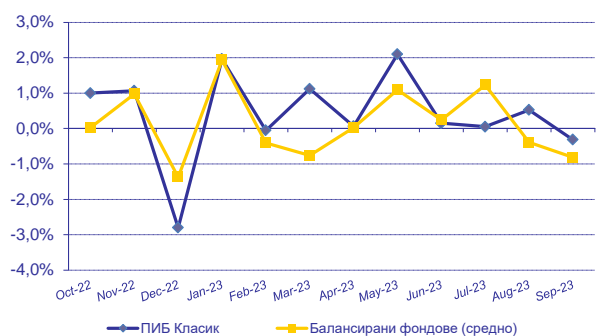
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

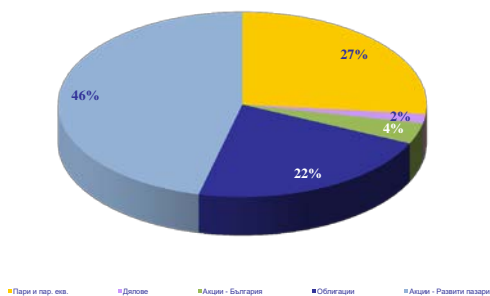


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

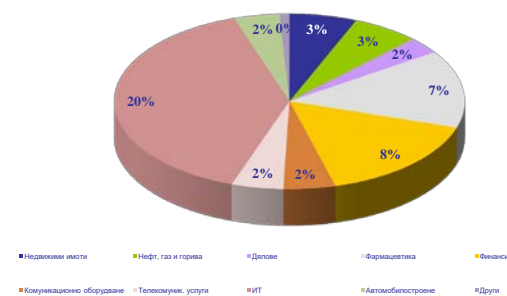


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

септември 2023 г.

### Данни към 29 септември 2023

НСА	
НСА	2 411 034 лв
НСА/дял	1,1407 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,29%
Годишна (YoY)*	3,85%
От началото на 2023 (Ytd)*	1,43%
От създаването (анюализирано)*	0,83%
Стандартно отклонение *	3,42%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
REPUBLIC OF ROMANIA	7,82%
REPUBLIC OF CROATIA	6,81%
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ	6,10%
ПИБ ОБЛИГАЦИИ	5,67%
ROLLS-ROYCE PLC	4,01%

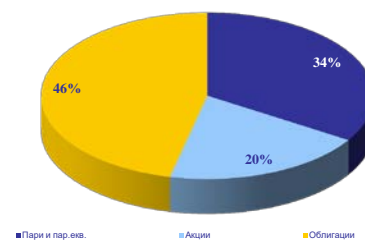
\* виж методологични бележки

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

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	4,09%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,75%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,97%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	4,55%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	4,96%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	4,42%
3 месеца			BGN	4,11%
12 месеца			BGN	4,37%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



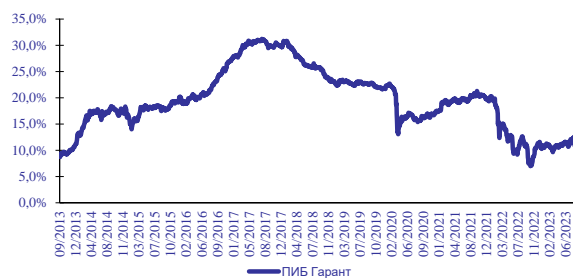
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### 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

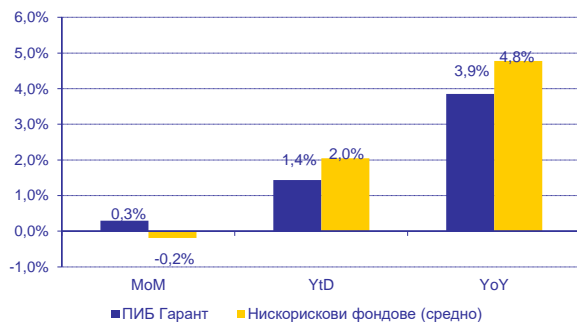
### Информация за фонда

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

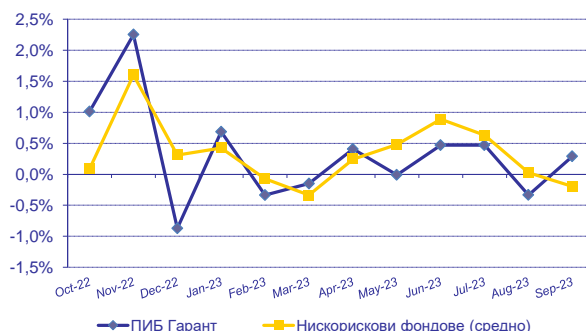
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

\* 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

септември 2023 г.

### Данни към 29 септември 2023

НСА	
НСА	435 490 лв
НСА/дял	0,4118 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,54%
Годишна (YoY) *	-6,47%
От началото на 2023 (YTD)*	1,26%
От създаването (анюализирано)*	-6,38%
Стандартно отклонение*	20,56%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,22%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	4,96%
ELI LILLY & CO	4,55%
MICROSOFT CORP	4,01%
ASML HOLDING N.V.	4,01%

\* 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

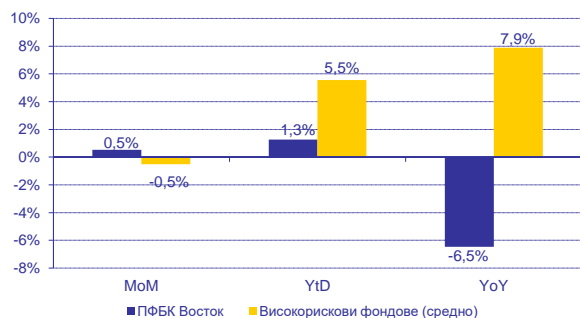
### Информация за фонда

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

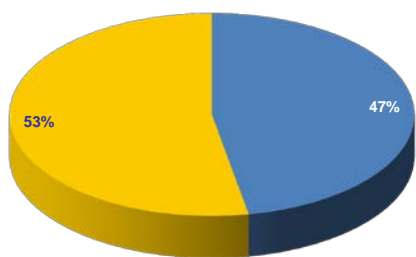
### MoM, YoY и YTD с/у средно за ВР фондове\*



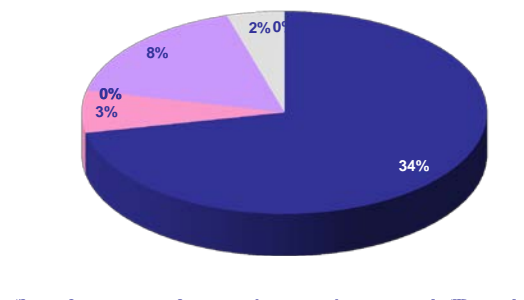
### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## #Маркетингово Съобщение

### Статистически анализ на целевите пазари – септември 2023 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Aug-23	4,507.7	Sep-23	4,288.1	-4.9%
Nasdaq 100	Aug-23	15,501.0	Sep-23	14,719.2	-5.0%
2Y US ДЦК Доходност	Aug-23	4.863	Sep-23	5.052	0.19
10Y US ДЦК Доходност	Aug-23	4.095	Sep-23	4.579	0.48
USD индекс (DX)	Aug-23	103.587	Sep-23	105.815	2.2%
Потребителско доверие	Aug-23	69.5	Sep-23	68.1	-1.4
БВП	Q1	2.0%	Q2	2.1%	0.1%
Потр. Инфлация (МоМ)	Jul-23	0.2%	Aug-23	0.3%	0.1%
Производ. Инфлация (МоМ)	Jul-23	0.4%	Aug-23	0.2%	-0.2%
Безработица	Jul-23	3.5%	Aug-23	3.8%	0.3%
Продажби на дребно (МоМ)	Jul-23	0.7%	Aug-23	0.6%	-0.1%
S&P Global PMI произв. индекс	Jul-23	49	Aug-23	47.9	-1.1
ISM Индекс на услугите	Jul-23	52.7	Aug-23	54.5	1.8

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Aug-23	458.2	Sep-23	450.2	-1.7%
DAX	Aug-23	15,947.1	Sep-23	15,386.6	-3.5%
2Y ДЦК Германия Доходност	Aug-23	2.981	Sep-23	3.206	0.23
10Y ДЦК Германия Доходност	Aug-23	2.471	Sep-23	2.853	0.38
EUR.USD	Aug-23	1.0841	Sep-23	1.057	-2.5%
ZEW индекс Еврозона	Jun-23	-5.5	Jul-23	-8.9	-3.4
БВП (МоМ)	Aug-23	0.1%	Sep-23	0.1%	0.0%
Потр. Инфлация (МоМ)	Q1	0.5%	Q2	0.3%	-0.2%
Производ. Инфлация (МоМ)	Jul-23	-0.5%	Aug-23	0.6%	1.1%
Безработица	Jul-23	6.5%	Aug-23	6.4%	-0.1%
Продажби на дребно (МоМ)	Jul-23	-0.1%	Aug-23	-1.2%	-1.1%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Jul-23	43.5	Aug-23	43.4	-0.1
Индустриал. Производство	Aug-23	0.4%	Sep-23	-1.1%	-1.5%

### Септември/ трето тримесечие 2023: Пазара регистрира най-лошият месец и тримесечие за 2023, резултат силно повлиян от промяната в риториката на Федералния резерв.

След силното първо полугодие, резултатът от третото тримесечие е своеобразно връщане към реалността. Глобалните акции и облигациите регистрираха сериозни загуби, като доходностите се повишиха до нови много-месечни пикове. Горното постави под въпрос атрактивността на акциите, т.к. в момента, без особено усилие инвеститорите могат да постигнат сравнително безрискови 5.2% – 5.5% в долари за срочности до две години. Ситуацията в Европа е сходна, но на нива около 3%. През септември S&P 500 регистрира най-лошото си представяне за 2023 г. Технологичните акции допринесоха най-много за негативния резултат. Акциите от сектор Енергетика са единствените печеливши от 11-те сектора в S&P 500 /+2.5%/. Цените на петрола се изстреляха силно нагоре /Brent се повиши с 9.7% до \$95.31 за барел/ в следствие на координираните съкращения на добивите от ОПЕК и Русия. В Европа Stoxx Europe 600 се понижи с 1.7%, а водещият борсов индекс в Япония Nikkei 225 спадна с 2.3%.

Таблица 3

Целеви пазари - статистика	1М	3М	6М	От началото на 2023
S&P 500 (1)	-4.9%	-3.6%	4.3%	11.5%
NASDAQ 100 (2)	-5.0%	-3.0%	11.7%	34.5%
STOXX 600 (3)	-1.7%	-2.5%	-1.7%	6.0%
S&P GSCI Index (4)	3.1%	12.8%	6.2%	-0.2%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-2.5%	-2.9%	-3.2%	0.2%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	-0.7%	0.3%	0.8%	2.6%

#### Акции

##### САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Акциите в САЩ регистрираха негативно трето тримесечие. Инвеститорите „влязоха“ в периода заредени с очаквания за експоненциално увеличение на търсенето и приложението на чипове и софтуерни разработки за изкуствен интелект,



икономиката се развиваше устойчиво и тезата за меко кацане изглеждаше постижима. Пазарите предположиха, че Федералния резерв е достигнал върха на лихвените рестрикции и е въпрос на време /първо, второ тримесечия на 2024/ да стартира серия от лихвени намаления. Изненадващо за мнозина, на последното заседание на комитетата за парична политика бяха протоколирани /впоследствие потвърдени в други форуми/ изказвания на представители на Федералния резерв за запазване на рестриктивната политика „за достатъчно дълъг период“. Т.н. „dot plot“ /предвиждания на членовете на комитетата за промяната на лихвените проценти с хоризонт осем заседания напред/ илюстрира категорично променените настроения в комитетата за 2024 г. **При очаквано средно ниво на базовата лихва от 4.6% на предходното заседание, септемврийското заседание маркира повишени очаквания, съответно до 5.1%.**

#### Европа /Таблица 3, (3)/

През септември и за третото тримесечие, акциите в Еврозоната също записаха негативен резултат. **Очакванията за развитието на икономиките на страните членки се влошават прогресивно.** Все пак има добра новина. **Инфлацията спадна до двегодишно дъно /4.3%/.** **Надеждите са че Европейската централна банка ще вземе предвид горните факти и ще сложи край на лихвените рестрикции.**

През тримесечието, най-силно засегнатият сектор в Европа беше т.н. сектор на Дискреционните продукти и услуги. Високите лихви възпират потребителите да харчат за луксозни стоки, да си купуват нови автомобили и да пътуват до туристически дестинации.

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

И през третото тримесечие икономиката на САЩ не спира да изненадва със своята устойчивост. Пазарът на труда е много силен, наблюдават се ясни знаци за подобряване на ситуацията в производствения сектор. За съжаление страховете от **значително увеличение на емисионния календар на правителството** във Вашингтон се материализират, **което също влияе негативно на облигациите.**

**Федералният резерв (ФЕД) и Европейската централна банка (ЕЦБ) очаквано повишиха лихвите през юли с 0.25%.** През септември **предпазливата риторика беше запазена.**

Инфлацията от двете страни на Атлантика се забави значително през последната година, факт използван в анализа на текущата ситуация от г-жа Лагард /ЕЦБ/ като ключов /достатъчен/ за маркирането на **евентуален край на лихвените рестрикции в Еврозоната около 4.75% - 5%.**

**Водени от ДЦК на САЩ, глобалните правителствени облигации достигнаха нови многогодишни върхове.**

Корпоративните облигации обаче се представиха по-добре от ДЦК, като спредовете на книгата с инвестиционен рейтинг investment grade (IG) и тези с висока доходност high yield (HY) се стесниха. „Корпоративният кредит“ в Европа изпревари този в САЩ, въпреки че европейските емитенти са рекордно пасивни **/най-лоша година в сделките за сливания и придобивания от десетилетие насам/.**

**Облигациите с висока доходност са шампионите за 2023 г.** Еталонните индекси в САЩ и Европа донесоха съответно 6.0% и 6.1% на отдавна позабравилите за такива печалби в този клас активи, инвеститори.

*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.*

#### Защо се повишават доходностите през последните месеци?

Икономиката на САЩ е в топ форма. Това създава проблеми на ФЕД в битката с инфлацията и охлаждането на икономическата активност. **Вероятното лекарство е базовите лихви да се задържат за достатъчно дълго време на текущите високи нива, за да не се появи рецидив.** Горното доведе до сериозно намаление на залозите /изразени в търговията с фючърси/ за лихвени рестрикции през 2024. През септември, шансовете за намаление на базовата лихва с хоризонт юни 2024г. се сринаха на 50% /през август котировките бяха за 77% шанс това да се случи/. **Логично фокусът на инвеститорите се промени и времевата компонента придоби ново, доста по-разтеглено измерение.** **Огромният бюджетен дефицит на САЩ** е вторият фактор притесняващ пазарите. Министерството на финансите не спира да емитира нов дълг. **Съчетанието: „богат емисионен календар“ и пределно високи базови лихви, държани по-дълго от 5-6 месеца, означава само едно – склонност към по-високи доходности.** По-цялата крива – от 2 до 30 годишните облигации.

#### Суровини /Table 3, (4)/

Индексът S&P GSCI се повиши рязко през третото тримесечие, основно заради високите цени на петрола /съкращения на добивите от страните в ОПЕК и Русия/. Индуриалните метали също са нагоре /цинк, олово, алуминий/. Агрокултурите се представиха убедително, но основният губещ са скъпоценните метали.

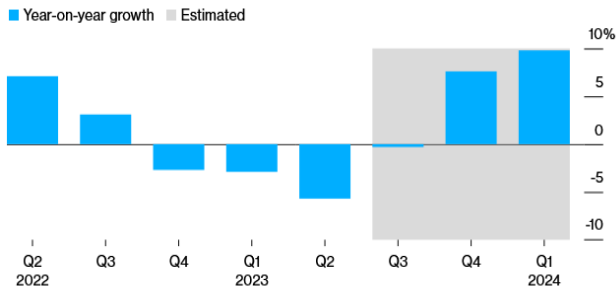
### Пазарите през октомври / средносрочни очаквания: **Ще успеят ли компаниите да сложат край на негативната серия от спадове на корпоративните печалби през третото тримесечие на 2023 г.?**

Анализаторите очакват ръст на нетните печалби на компаниите в S&P 500 с около 7.6% за последното тримесечие на 2023 г., прекъсвайки четири месечната рецесия /Bloomberg Intelligence – Таблица 4/. Корпоративният сезон на финансовите отчети за третото тримесечие на 2023 г. , стартиращ на 13-ти октомври, се очаква да отчете около 0.3% намаление. Вероятно, последното от ерозивните, доста трудни тримесечия на трудна борба с високата инфлация и сложната геополитическа обстановка.

Вероятно, **оттласването от дъното ще представлява животоспасяващото лекарство от което се нуждаят инвеститорите в момента, особено след двумесечните систематични разпродажби на пазарите.** Настроеният в момента са минорни. **Надеждите за меко кацане и бързо възстановяване, бяха компрометирани от ФЕД.** Единственият фактор който би балансира евентуалните ефекти от лихвената политика „високо и задълго“, **плюс обилното емитиране на държавен дълг, са устойчивите ОПР и баланси на компаниите.**

Таблица 4

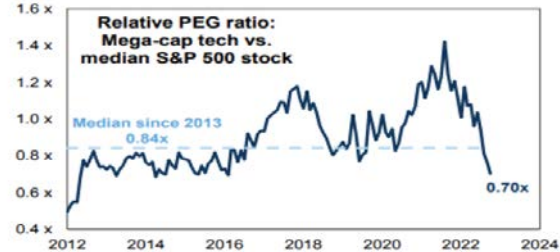
**S&P500 Earnings Are Set to Bounce Back in 4Q**



Source: Bloomberg Intelligence  
 Note: Forecasts are calculated as an average of analyst estimates

Таблица 5

**Exhibit 9: PEG ratio: Mega-cap tech vs. median S&P 500 stock as of September 28, 2023**



**Кои ще са печелившите през следващите тримесечия и по-специално за четвъртото тримесечие?**

На първа линия са миналогодишните губещи – Телекомуникациите и частично- Комуналните услуги /очакван ръст на печалбите около 45%. Следват производителите на Чипове и Развлекателната индустрия /дискреционни стоки и услуги/, съответно 28% и 66% очакван ръст. Припомняме, че в следствие на продължителният спад на потреблението на компютри /около 30% средно за последните две години/, полупроводниците регистрираха две поредни години на минус със средногодишен спад на печалбите около 23-25%,

**Агрегираните прогнози за S&P 500 за четвъртото тримесечие са доста обещаващи - 11% ръст /без Енергетиката/.**

**Въпреки горното, е рано за успокоение. Все още има много неизвестни:** възможни, допълнителни повишения на базовите лихви в САЩ и Еврозоната, рецесия причинена от упоритото държане на базовите лихви на пределно високи нива, стачки в производствените сектори и индустрии и социално недоволство в следствие на високата цена на живота и невъзможността за обслужване на потребителските/ипотечни/ заеми, повишаване на инфлацията /цените на енергоносителите остават на високи нива/ и не на последно място на пресъхващите спестявания, формирани главно от хеликоптерните пари и Ковид-19 свитото потребление.

Според стратегите от Goldman Sachs., след най-големия месечен спад на Nasdaq100 за годината, твърде вероятно ще видим сериозно възстановяване на технологичните акции. Според Goldman, водещите 7 компании /Apple, Amazon, Meta, Alphabet, Microsoft, Nvidia и Tesla/ текущо се котират по-евтино от средната компания в индекса S&P 500 /Таблица 5/. Това е най-големият отбив от януари 2017 г. Ниво достигано само пет пъти за последните десет години. С промяната на фокуса от ежедневните тревоги свързани с високите базови лихви и временната липса на новини за развитието и приложението на изкуствения интелект, към очаквания ръст на приходите и нетните печалби през третото и четвъртото тримесечия на 2023 г., вероятно ще видим и скок на цените на акциите в сектора.

**Обобщено, през третото тримесечие анализаторите очакват технологичните компании да отчетат ръст на печалбите от 4.3%, с което да стартират процеса на дългосрочно изпреварване на останалите сектори в S&P 500 /използвани са данни от Bloomberg Intelligence/.**

**ПФБК АМ Взаимни Фондове – статистика:**

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

Таблица 6

	Доходност спрямо 31.12.2022 г.	Алокация в Акции, %	Алокация в Облигации, %	Парични ср-ва, %
ПИБ Авангард	10.08%	64.0%	5.5%	30.3%
ПИБ Класик	5.71%	49.8%	23.4%	26.7%
ПИБ Гарант	1.43%	19.6%	46.3%	33.9%
ПФБК АМ Восток	1.25%	47.1%		52.7%

**Регионална диверсификация**

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	50.4%	21.8%	27.1%	0.7%
ПИБ Класик	35.9%	17.5%	29.3%	17.3%
ПИБ Гарант	8.7%	15.8%	40.8%	34.6%
ПФБК АМ Восток	86.6%	7.2%	6.4%	

**Рискова диверсификация по видове активи /без парични средства./**

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврозона	Други Облигации
<i>ПИБ Авангард</i>	32.2%	25.8%	6.2%	0.7%		4.9%
<i>ПИБ Класик</i>	29.3%	19.5%	0.9%	10.2%		13.2%
<i>ПИБ Гарант</i>	19.7%			24.7%	6.1%	15.6%
<i>ПФБК АМ Восток</i>	12.6%	25.1%	9.4%			



## 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)