

ПФБК Восток

април 2024 г.

Данни към 30 април 2024

НСА	
НСА	538 974 лв
НСА/дял	0,4565 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-2,62%
Годишна (YoY) *	14,55%
От началото на 2024 (YTD)*	7,38%
От създаването (анюализирано)*	-5,43%
Стандартно отклонение*	20,62%

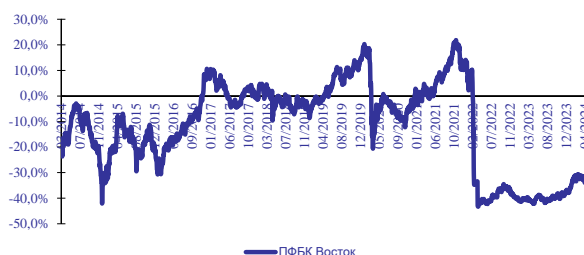
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	6,42%
NVIDIA CORP	5,84%
ELI LILLY & CO	5,28%
QUALCOMM INC	5,04%
ASML HOLDING N.V.	4,83%

* 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

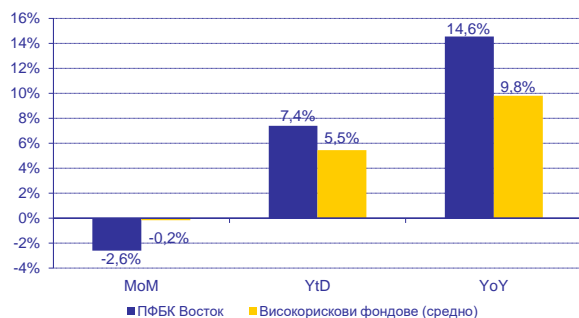
Информация за фонда

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

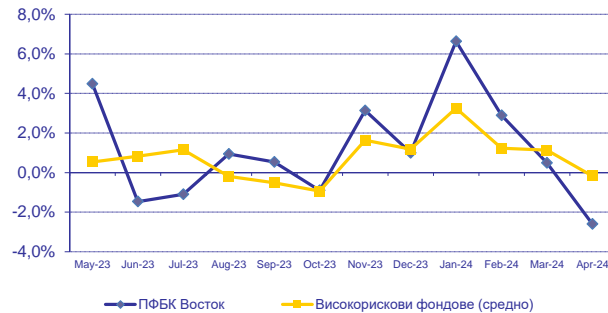
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

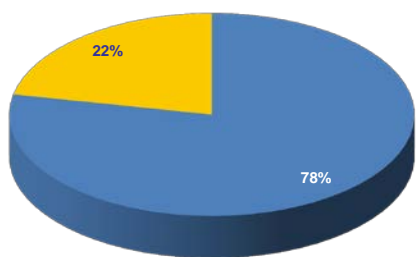


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

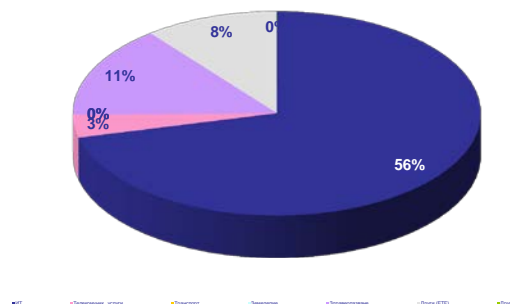


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

април 2024 г.

Данни към 30 април 2024

НСА	
НСА	3 194 760 лв
НСА/дял	0,5386 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-2,25%
Годишна (YoY)*	16,15%
От началото на 2023 (Ytd)*	7,17%
От създаването (анюализирано)	-3,69%
Стандартно отклонение*	12,17%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	7,88%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	4,51%
QUALCOMM INC	3,78%
ELI LILLY & CO	3,56%
ASTRAZENECA PLC	3,46%

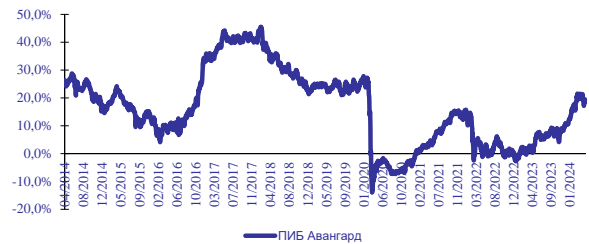
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на значителна дългосрочна доходност, при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании от развитите пазари.

Стратегията за 2024 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

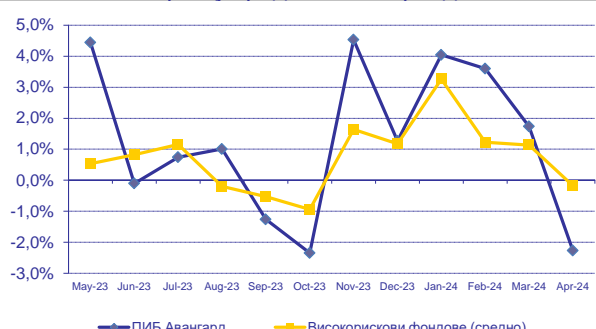
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

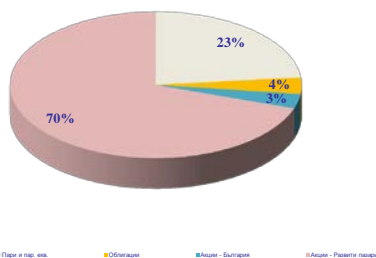


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

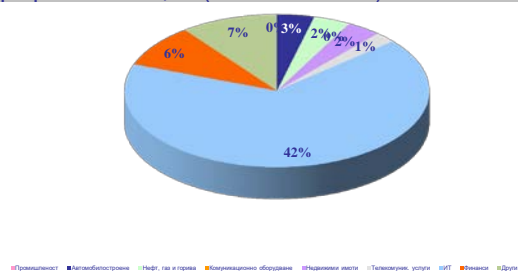


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Le marché des actions a largement confirmé en mai

ПИБ Класик

април 2024 г.

Данни към 30 април 2024

НСА	
НСА	5 311 536 лв
НСА/дял	0,8626 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-1,45%
Годишна (YoY)*	10,95%
От началото на 2024 (Ytd)*	5,10%
От създаването (анюализирано)*	-0,89%
Стандартно отклонение*	7,54%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	7,96%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	4,09%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,87%
ELI LILLY & CO	3,75%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,74%

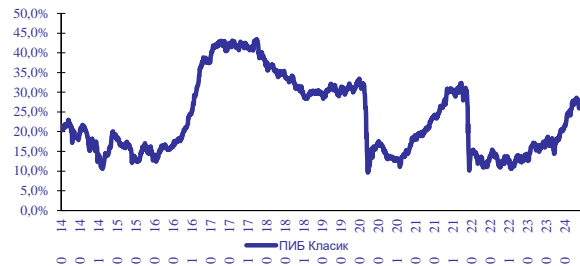
* виж методологични бележки

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 2024 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът на инвестициите ще бъде върху 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

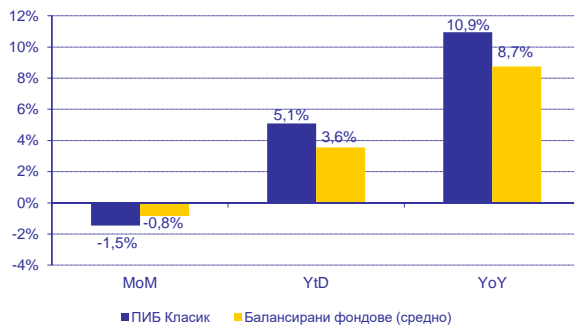
Информация за фонда

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

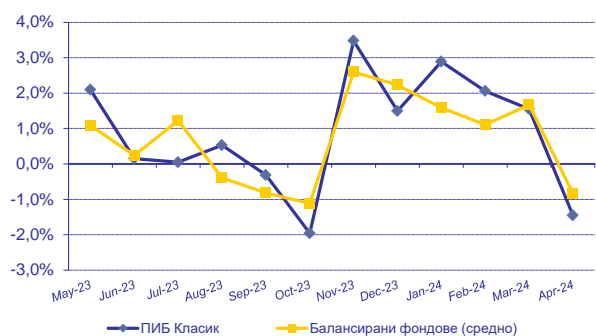
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

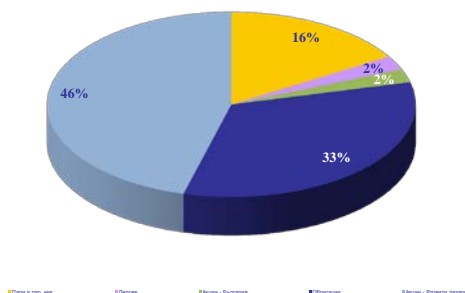


Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове*

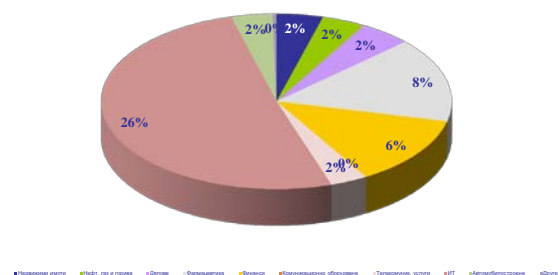


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

април 2024 г.

Данни към 30 април 2024

НСА	
НСА	5 003 416 лв
НСА/дял	1,1718 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,47%
Годишна (YoY)*	3,57%
От началото на 2024 (Ytd)*	1,30%
От създаването (анюализирано)*	0,97%
Стандартно отклонение *	3,49%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,68%
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,45%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	4,11%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,97%
ROMANI 2 3/4 02/26/26	3,83%

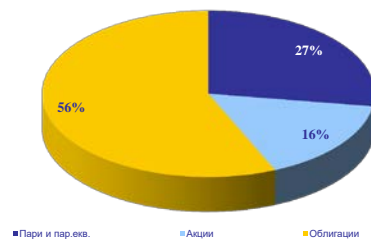
* виж методологични бележки

Доходност (%) / Лихвени равнища (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,95%	03/09/2024	EUR	4,27%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	3,26%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	3,31%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	3,47%
Евробонд	4,50%	27/01/2033	EUR	3,84%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,77%
3 месеца			BGN	3,99%
12 месеца			BGN	3,88%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



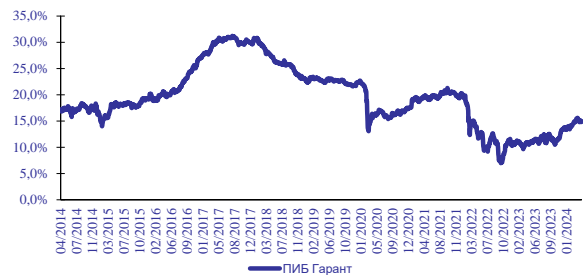
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

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.

Стратегиата на ПИБ Гарант за 2024 г. включва инвестиции 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

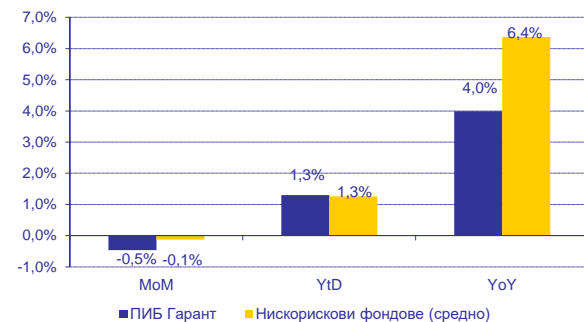
Информация за фонда

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

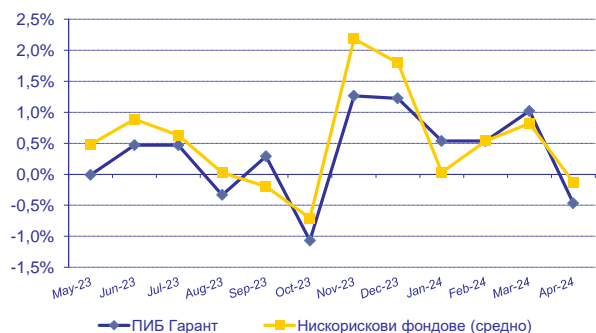
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

* 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

#Маркетингово Съобщение

Статистически анализ на целевите пазари – април 2024 г.

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Mar-24	5,254.4	Apr-24	5,035.7	-4.2%
Nasdaq 100	Mar-24	18,254.7	Apr-24	17,440.7	-4.5%
2Y US ДЦК Доходност	Mar-24	4.628	Apr-24	5.037	0.41
10Y US ДЦК Доходност	Mar-24	4.210	Apr-24	4.682	0.47
USD индекс (DX)	Mar-24	104.27	Apr-24	106.10	1.8%
Потребителско доверие	Mar-24	79.4	Apr-24	77.2	-2.2
БВП	Q3	3.4%	Q4 (P)	1.6%	-1.8%
Потр. Инфлация (MoM)	Jan-24	0.4%	Mar-24	0.4%	0.0%
Производ. Инфлация (MoM)	Jan-24	0.3%	Mar-24	0.2%	-0.1%
Безработица	Jan-24	3.9%	Mar-24	3.8%	-0.1%
Продажби на дребно (MoM)	Jan-24	0.9%	Mar-24	0.7%	-0.2%
S&P Global PMI произв. индекс	Jan-24	52.2	Mar-24	51.9	-0.3
ISM Индекс на услугите	Jan-24	52.6	Mar-24	51.4	-1.2

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Mar-24	512.7	Apr-24	504.9	-1.5%
DAX	Mar-24	18,492.5	Apr-24	17,932.2	-3.0%
2Y ДЦК Германия Доходност	Mar-24	2.823	Apr-24	3.034	0.21
10Y ДЦК Германия Доходност	Mar-24	2.293	Apr-24	2.590	0.30
EUR.USD	Mar-24	1.0753	Apr-24	1.0665	-0.8%
ZEW индекс Еврозона	Mar-24	33.5	Apr-24	43.9	10.4
БВП (MoM)	Q3	-0.1%	Q4 (P)	0.3%	0.4%
Потр. Инфлация (MoM)	Mar-24	0.8%	Apr-24	0.6%	-0.2%
Производ. Инфлация (MoM)	Jan-24	-1.1%	Mar-24	-7.8%	-6.7%
Безработица	Jan-24	6.5%	Mar-24	6.5%	0.0%
Продажби на дребно (MoM)	Jan-24	-0.3%	Mar-24	0.8%	1.1%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Mar-24	46.1	Apr-24	45.7	-0.4
Индустриал. Производство	Jan-24	-3.0%	Feb-24	0.8%	3.8%

Април 2024: Котировките на глобалните акции и облигации се понижиха. Очакванията за броя на лихвените редуки в САЩ прогресивно намаляват. Инфлацията остава устойчива. Ръстът на БВП на САЩ спадна до 1.6% /на годишна база/. Еврозоната е извън зоната на техническа рецесия.

- Акции в САЩ прекъснаха най-дългата си позитивна серия от 2021г. насам;
- Еврозоната отчита позитивен ръст на икономиката; БВП на САЩ спадна до 1.6% /годишна база/
- В САЩ инфлацията остава на нивата от последните 3 месеца, в Еврозоната намалява
- Въпреки възобновяването на бойните действия в Близкия Изток, ефектът върху пазарите е малък.
- Стартът на лихвените намаления в САЩ се отлага поне до есента;

След пет последователни месеца „на плюс“, настроенятия на глобалните пазари се промениха. Месец април донесе масирани загуби както на притежателите на акции така и на инвестиращите в дългови инструменти. Комбинацията от устойчива инфлация и доста по-слабите анонси за икономическата активност в САЩ, отново съживиха страховете, че ФЕД няма да бърза с редукицията на базовата лихва.

Над половината от дружествата в САЩ вече докладваха финансовите си резултати за първото тримесечие. Агрегиранят ръст на нетните печалби до момента е 3.5%. През това тримесечие инвеститорите реагират чувствително на колебливи анонси и слаби прогнози. Нормално с оглед регистрирания над 70%-ен ръст на технологичните акции от есента на 2023 г., и доста раздутите пазарни мултипли на които се търгуваха в края на март. Анализите на списъка с приоритетни позиции за инвестиции на ПФБК АМ до момента показва най-лошото представяне от третото тримесечие на 2023 г./факт, който косвено потвърждава пазарните реакции от началото на месец април/

Котировките на суровините продължават да растат. Петролът /сорт Брент/ се повиши до \$91 за барел, а златото премина границата от \$2,400, но в края на месеца цените отстъпиха от достигнатите върхове. Индустриалните метали също записаха много силен месец.

Таблица 3

Целеви пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	-4.2%	3.9%	20.1%	5.6%	20.8%
NASDAQ 100 (2)	-4.5%	1.8%	21.0%	3.7%	31.7%
STOXX 600 (3)	-1.5%	4.0%	16.4%	5.4%	8.2%
S&P GSCI Index (4)	0.6%	5.6%	1.6%	9.4%	3.8%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-2.3%	-2.8%	7.0%	-2.8%	0.8%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	-0.7%	-0.4%	4.3%	-0.3%	4.9%

Акции

САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Еталонният индекс S&P500 се понижи с 4.1% за месеца. Повишаващите се доходности на щатските ДЦК, упоритата инфлация, силният пазар на труда, заедно с прогресивно намаляващата вероятност от лихвени редукции до края на годината влияят силно върху настроеността на инвеститорите. Вероятността от лихвено намаление през месец юни клони към нула. Лихвените фючърси на СВOT отчетат едно или две намаления от по 0.25% до края на годината.

ПФБК АМ също ревизира допусканията във вътрешните си модели за оценка, до едно лихвено намаление /0.25% или 0.5%/. Вероятно преди президентските избори.

Макроикономическата картина в САЩ вече не е толкова оптимистична.

Потребителската инфлация за март /consumer price index (CPI)/ в САЩ се повишава с 0.4% на месечна база /3.5% на годишна/. Индикаторът, който ФЕД следи отблизо, /personal consumption expenditure PCE/ – също се повиши с 2.7%. Разходите да труд растат устойчиво. **PMI производствените индекси и тези за услугите също отчетоха по-лоши от очакваните стойности.** Изненадващо, **БВП на САЩ за първото тримесечие беше ревизирано рязко надолу до 1.6%.** Сериозно забавяне спрямо отчетеният 3.4% ръст през Q4 2023 г. Прогресивно влошаващата се среда на високи лихвени проценти и високи разходи видимо се отразява на представянето на най-чувствителните сектори: търговските и производствени площи и недвижими имоти и акциите със средна и малка капитализация.

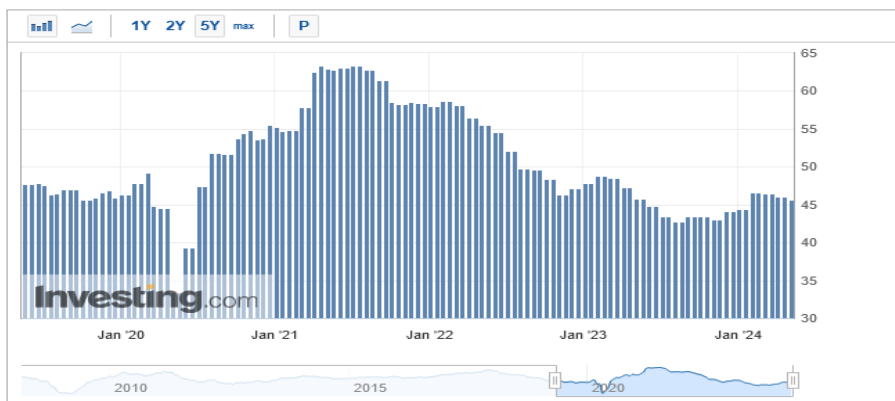
Европа /Таблица 3, (3)/

Европейските акции се представиха по-добре от тези в САЩ. Икономическата картина се подобрява.

БВП в Еврозоната за първото тримесечие на 2024 г. беше ревизиран до 0.3% /спрямо -0.1% през Q4 2023г/. **За радост на инвеститорите, хроничният изоставащ – Германия, отчете 0,2% ръст за първото тримесечие, спрямо -0,5% през Q4 2023 г.** Инфлацията в Еврозоната показва признаци на слабост и през следващото тримесечие вероятно ще намалява по-устойчиво от измерителите в САЩ.

Независимо от горните фактори, през месец април, предпочитаният от ПФБК АМ измерител на икономическата активност в Еврозоната **НСОВ Eurozone manufacturing PMI index /Графика 1/ потвърди низходящият си тренд.** Това според нас означава, че проблемите в основните сектори на индустриално ориентираната икономика на Европа остават нерешени.

Графика 1 Индекс на производствената активност в Еврозоната – Eurozone Manufacturing Purchasing Managers Index (PMI)



Горните фактори подкрепиха умереното представяне на капиталовите пазари, въпреки политиката на високи лихви и геополитическите рискове, които несъмнено влияят повече на Европа отколкото на САЩ.

На редовното месечно заседание за паричната политика, Европейската централна банка остави базовата лихва без изменение. Разликата между Еврозоната и САЩ е, че г-жа Лагард /председател на ЕЦБ/ и членовете на комитета комуникират със пазарите **вероятно лихвено намаление през месец юни. Такова в САЩ не се обсъжда нито от ФЕД нито от пазарите поне до есента.** Логично, в следствие на лихвения арбитраж и динамиката на икономическите показатели на двата целеви пазара, **не бива да се изненадваме, ако Еврото започне да поскъпва устойчиво до 1.10-1.11 от края на месец май.**

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

През месец април, както и в предходните месеци, основният проблем за инвестиращите в инструменти с фиксирана доходност остава устойчивата инфлация. **Тема пряко свързана с броя и стъпката на лихвените редукции.** След три последователни анонса на инфлация над пазарния консенсус, логично очакванията за отложен старт на монетарните облекчения набират скорост, а с това и натиска върху кредитния пазар.

ДЦК на САЩ „пострадаха“ най-много сред водещите държавни облигации. Доходността по еталонната десет-годишна емисия се сви до **4.70% /ниво от края на 2023 г./**. Европейските ДЦК се представиха по-добре от тези на САЩ.

Спредовете на корпоративните облигации с инвестиционен кредитен рейтинг /Investment grade/ в САЩ и Европа **продължават да се стесняват**. Факторите които влияят на процеса са: динамиката на търсенето и предлагането, емисионният календар /по-малкото нови емисии/ и не на последно място очакванията за развитието на дружествата емитенти.

При **облигациите с висока доходност /High yield – HY/ спредовете имат същата динамика**, но тези от Европа изпреварват значително сходните инструменти емитирани в САЩ.

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 месец април индексът който следим /S&P GSCI Index/ регистрира повишение, като **доходността му от началото на годината достигна впечатляващите 9.4%**. Ръстът на цените на индустриалните и скъпоценни метали нетира умерените понижения при останалите компоненти на индекса. При индустриалните метали, повишението на цените на цинка, никела и медта беше по-високо от това на алуминия и оловото. Цената на петрола остана почти без промяна въпреки напрежението в Близкия Изток и натискът от ОПЕК+.

Пазарите през месец май / Средносрочни очаквания: Инвеститорите са спокойни. Необходим е нов катализатор за промяна на посоката и скоростта. Заседанието на FOMC /комитета за парична политика на САЩ/ в края на месец април премина в рамките на очакванията, но имаме първата новина за старта на монетарните облекчения.

Редовното, двудневно заседание на ФЕД в края на месеца /30 април – 1 май/ протече в умерен тон, с очаквани послания и формулировки, но беше анонсирана ключова новина.

Пазарите бяха прекалено фокусирани върху т.нар. списък с прогнози на членовете на комитета за парична политика на ФЕД /the Dot plot „bets“/ и интерпретациите на председателя на ФЕД г-н Пауъл на данните за инфлацията, и не обърнаха достатъчно внимание на анонса за сериозна промяна в управлението на баланса на Централната банка.

Считано от месец юни 2024 г., ФЕД ще забави темпа на редуция на размера на финансовите инструменти които притежава, като **намали обема на падежиращите месечни ДЦК от \$60 млрд. на \$25 млрд.** FOMC запазва тавана на месечните падежирания на облигациите на т.нар. Агенции за финансиране на ипотечен дълг /Agency mortgage-backed securities/ на \$35 млрд., като разликата от изплатените главници, над този обем, ще бъде реинвестирана само в ДЦК.

ПФБК АМ счита гореспомнатите действия за първият „изстрел“ от поредица дългоочаквани монетарни облекчения. Вероятно ФЕД преценява, че стъпката на свиване на баланса е прекалено бърза, и това може да създаде ликвидностни проблеми във финансовата система. Независимо дали трактовката е вярна, сигналът вече е даден. Очевидно сме близо до постигането на еквилибриум и Централната банка забавя скоростта за да не увреди паричния оборот и икономиката.

Следващата стъпка е лихвена редуция. Предвид сложността на ситуацията в икономиката и факторите които „подклаждат“ устойчивата инфлация, е малко вероятно ФЕД да изненада пазарите със серия лихвени редуции до края на годината /някой анализатори дори изключват каквито и да било намаления до пролетта на 2025 г./.

ПФБК АМ вярва, че ако 2024 г. не беше изборна година, тезата за „лихвено въздържане“ до края на годината би имала своето основание. Ситуацията обаче е различна. Имаме двама кандидат-президенти, които могат бързо да провокират политическа и икономическа нестабилност. Вероятно, именно това би накарало FOMC да модифицира твърдата си позиция и да станем свидетели на намаление с 0.25% - 0.5% до 5-ти ноември /датата на президентския вот/.

Графика 2 Еволюция на промяната на очакванията на пазарите за лихвените редуции в САЩ, Еврозоната, Великобритания и Швейцария от началото на 2024 г..

Market-implied rate cuts in 2024

Number of 25 basis point cuts



Chart note: Based on three-month SOFR, ESTR, SONIA & SARON futures.

Source: Rothschild & Co, Bloomberg

ПФБК АМ Взаимни фондове – статистика:

Представяне /доходност/, Разпределение на класовете активи в портфейлите

Таблица 6

	Доходност спрямо 31.12.2023	Алокация в акции, %	Алокация в облигации, %	Парични с-ва, %
ПИБ Авангард	7.2%	72.8%	3.6%	23.4%
ПИБ Класик	5.1%	49.5%	34.0%	16.4%
ПИБ Гарант	1.3%	16.0%	56.5%	27.4%
ПФБК АМ Восток	7.4%	78.2%	-	21.7%

Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	58.1%	25.8%	15.4%	0.5%
ПИБ Класик	37.2%	17.1%	28.9%	16.6%
ПИБ Гарант	13.9%	19.6%	40.9%	25.5%
ПФБК АМ Восток	81.6%	10.9%	7.5%	-

Рискова диверсификация по видове активи /без паричните С-ва./

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК- БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	28.8%	34.0%	10.0%	0.5%	-	3.1%
ПИБ Класик	25.1%	22.5%	1.9%	11.7%	11.8%	10.5%
ПИБ Гарант	16.0%	-	-	20.3%	26.6%	9.6%
ПФБК АМ Восток	14.2%	48.0%	15.9%	-	-	-

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