

## ПФБК Восток

септември 2024 г.

### Данни към 30 септември 2024

НСА	
НСА	652 266 лв
НСА/дял	0,4694 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,86%
Годишна (YoY) *	13,98%
От началото на 2024 (YTD)*	10,43%
От създаването (анюализирано)*	-5,09%
Стандартно отклонение*	20,92%

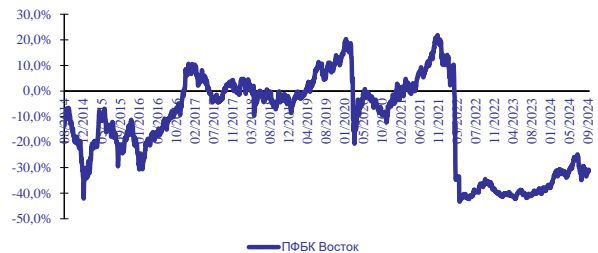
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	6,52%
NVIDIA CORP	6,49%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,26%
ELI LILLY & CO	4,74%
QUALCOMM INC	4,09%

\* 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

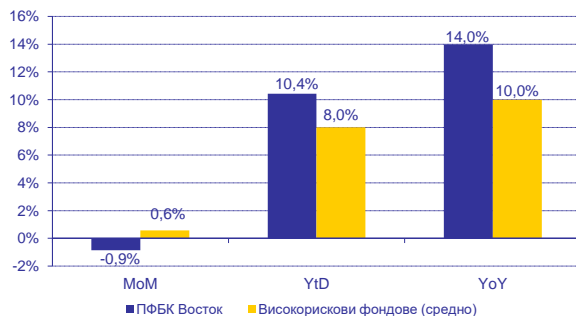
### Информация за фонда

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

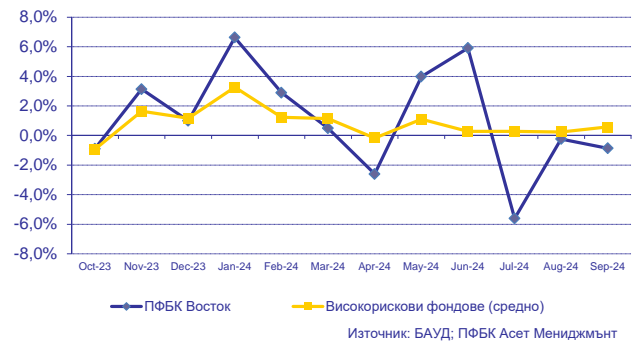
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

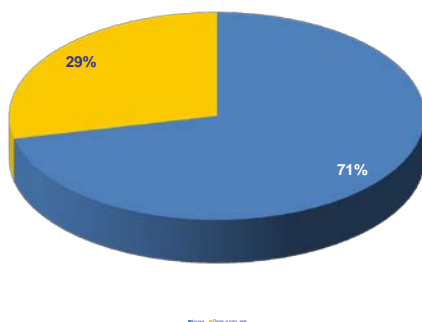
### MoM, YoY и YTD с/у средно за BP фондове\*



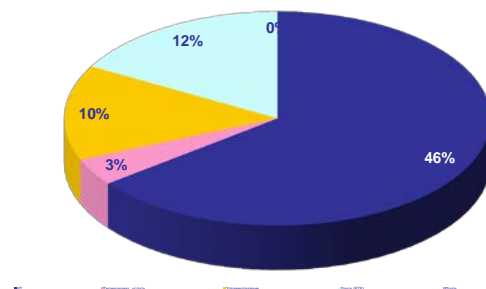
### Месечна възвр. с/у средно за BP фондове\*



### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

септември 2024 г.

### Данни към 30 септември 2024

НСА	
НСА	3 405 849 лв
НСА/дял	0,5603 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,82%
Годишна (YoY)*	15,23%
От началото на 2023 (Ytd)*	11,48%
От създаването (анюализирано)	-3,38%
Стандартно отклонение*	12,64%

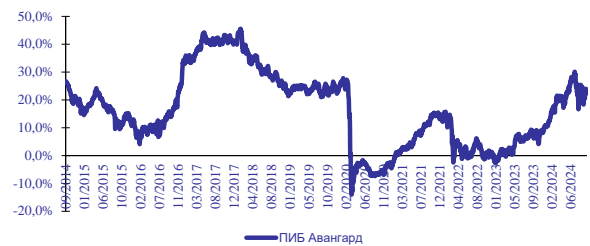
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
NVIDIA CORP	7,46%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	5,04%
ELI LILLY & CO	4,54%
MICROSOFT CORP	4,41%
ASML HOLDING N.V.	4,27%

\* 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 /основно САЩ и Европа/. Стратегиата на фонда за 2024 г. е фокусирана върху чувствителни на лихвените промени дружества, акциите на които се очаква да имат висок потенциал за нарастване на цената в началото на лихвения икономически цикъл. Предпочитани сектори: информационни технологии, комуникационен сервиз и здравеопазване.

### ПИБ Авангард кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

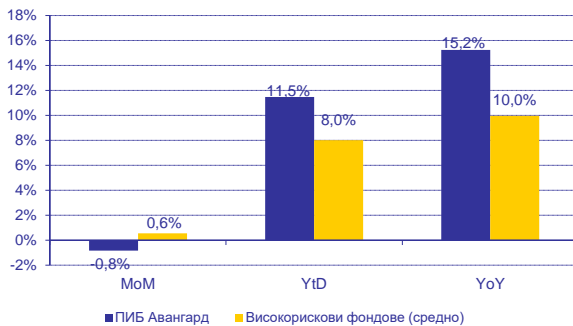
### Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

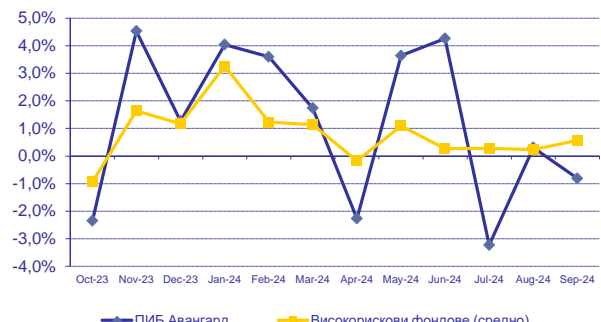
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

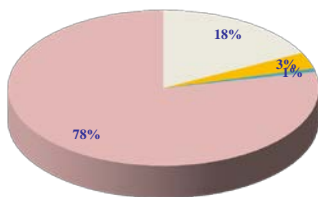


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



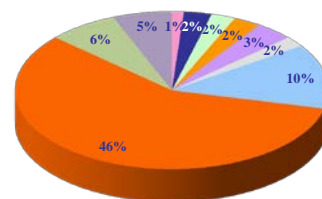
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Първа пар. ин. Общостран. Акции - Българска Акции - Различни пазари

### Портфейл от акции (% от активите)



Технологии Финансови услуги Информационни ИТ Енергия Материали Телекомуникации Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

септември 2024 г.

### Данни към 30 септември 2024

НСА	
НСА	5 419 603 лв
НСА/дял	0,8932 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	-0,08%
Годишна (YoY)*	12,06%
От началото на 2024 (Ytd)*	8,83%
От създаването (анюализирано)*	-0,67%
Стандартно отклонение*	7,79%

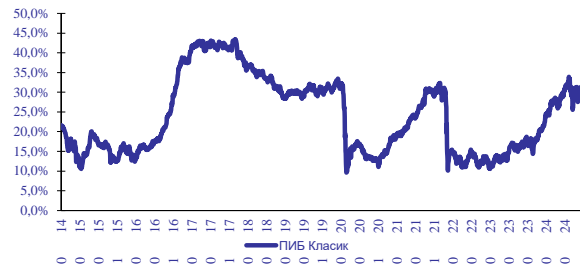
ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,07%
ELI LILLY & CO	3,99%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	3,95%
NVIDIA CORP	3,91%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,77%

\* 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. Основни пазари САЩ и Европа. Разпределението на активите зависи от етапа на икономическия цикъл, макро средата и монетарната политика на централните банки на тези пазари. Стратегията на фонда за 2024 г. е фокусирана върху инвестициите в акции, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в държавни и корпоративни дългови ценни книжа на емитенти от САЩ и Европа.

### ПИБ Класик кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

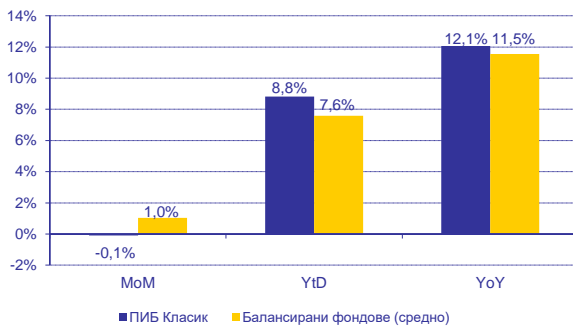
### Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация по КФН	Балансиран фонд
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

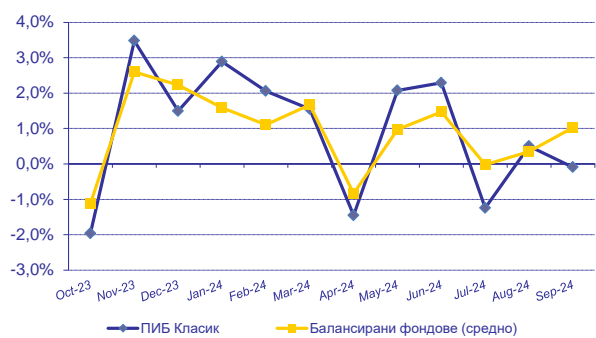
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,50%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

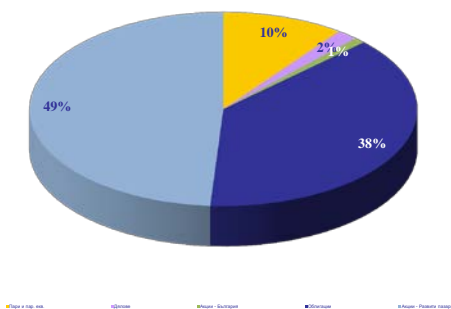


### Месечна възвр. с/у средно за баланс.фондове\*

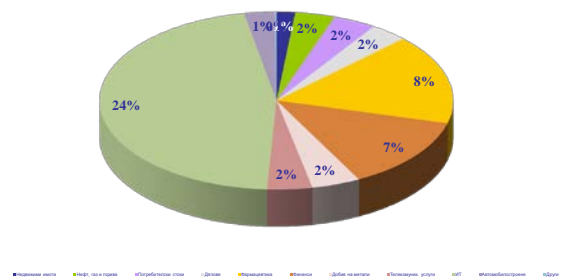


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

септември 2024 г.

### Данни към 30 септември 2024

НСА	
НСА	5 164 463 лв
НСА/дял	1,2060 лв

Възвращаемост (%) / Статистика (%)	
Месечна (MoM)*	0,54%
Годишна (YoY)*	5,73%
От началото на 2024 (Ytd)*	4,26%
От създаването (анюализирано)*	1,12%
Стандартно отклонение *	3,54%

ТОП 5 ПОЗИЦИИ	
BGARIA 4 7/8 05/13/36	8,47%
ROMANI 6 5/8 09/27/29	8,28%
BGARIA 4 1/8 09/23/29	3,95%
VOLKSWAGEN INTEL FIN NV	3,89%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	3,86%

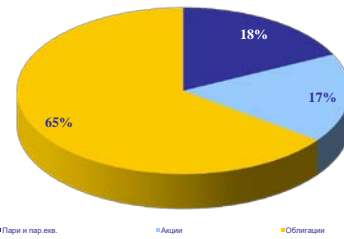
\* виж методологични бележки

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

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
Евробонд	2,63%	26/03/2027	EUR	2,87%
Евробонд	3,00%	21/03/2028	EUR	2,84%
Евробонд	4,13%	23/09/2029	EUR	3,08%
Евробонд	0,38%	23/09/2030	EUR	3,09%
Евробонд	3,13%	26/03/2035	EUR	3,64%
Евробонд	1,38%	23/09/2050	EUR	3,76%
3 месеца			BGN	3,48%
12 месеца			BGN	2,92%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



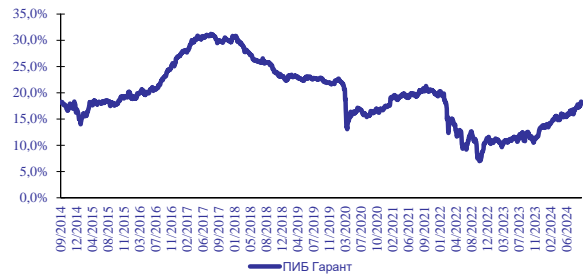
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на умерен дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на нисък риск. Фондът инвестира основно в облигации и инструменти на паричния пазар, но може да вложи до 20% от активите си в акции. Основните пазари САЩ и Европа.

Стратегията на фонда за 2024 г. е свързана с очакванията за нормализиране на лихвената политика на централните банки и стабилизирането на макро-показателите на целевите пазари. Инвестициите в облигации ще бъдат фокусирани в държавни ценни книжа. Инвестициите в акции традиционно остават в дивидентни дружества.

### ПИБ Гарант кумулативна възвращаемост - 10 год.



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

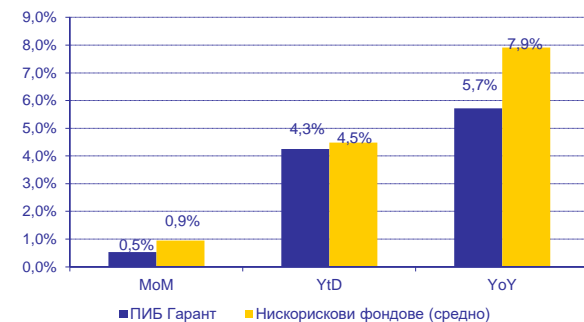
### Информация за фонда

Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Балансиран-консервативен
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

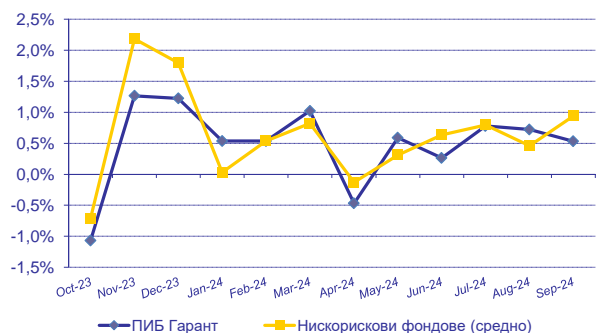
Такса емитиране *	0,00%
Такса обратно изкупуване	0,00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1,00%

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



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



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

## #Маркетингово Съобщение

### Статистически анализ на целевите пазари – Трето тримесечие / Септември 2024

Таблица 1

САЩ	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
SP 500	Aug-24	5,648.4	Sep-24	5,762.5	2.0%
Nasdaq 100	Aug-24	19,574.6	Sep-24	20,060.7	2.5%
2Y US ДЦК Доходност	Aug-24	3.919	Sep-24	3.645	-0.27
10Y US ДЦК Доходност	Aug-24	3.909	Sep-24	3.787	-0.12
USD индекс (DX)	Aug-24	101.62	Sep-24	100.52	-1.1%
Потребителско доверие	Aug-24	66.4	Sep-24	67.9	1.5
БВП	Q1 (P)	1.6%	Q2 (P)	3.0%	1.4%
Потр. Инфлация (MoM)	Jul-24	0.2%	Aug-24	0.3%	0.1%
Производ. Инфлация (MoM)	Jul-24	-0.2%	Aug-24	0.3%	0.5%
Безработица	Jul-24	4.3%	Aug-24	4.2%	-0.1%
Продажби на дребно (MoM)	Jul-24	0.4%	Aug-24	0.1%	-0.3%
S&P Global PMI произв. индекс	Jul-24	47.9	Aug-24	47	-0.9
ISM Индекс на услугите	Jul-24	51.4	Aug-24	51.5	0.1

Таблица 2

ЕВРОЗОНА	Предишен	Стойност	Текущ	Стойност	Промяна
STOXX 600	Aug-24	524.0	Sep-24	522.9	-0.2%
DAX	Aug-24	18,906.9	Sep-24	19,324.9	2.2%
2Y ДЦК Германия Доходност	Aug-24	2.384	Sep-24	2.071	-0.31
10Y ДЦК Германия Доходност	Aug-24	2.290	Sep-24	2.132	-0.16
EUR.USD	Aug-24	1.1047	Sep-24	1.1134	0.8%
ZEW индекс Еврозона	Aug-24	17.9	Sep-24	9.3	-8.6
БВП (MoM)	Q1 (P)	0.3%	Q2 (P)	0.2%	-0.1%
Потр. Инфлация (MoM)	Aug-24	0.3%	Sep-24	0.1%	-0.2%
Производ. Инфлация (MoM)	Jul-24	0.7%	Aug-24	0.6%	-0.1%
Безработица	Jul-24	6.4%	Aug-24	6.4%	0.0%
Продажби на дребно (MoM)	Jul-24	0.0%	Aug-24	0.2%	0.2%
НСОВ Eurozone PMI произв. индекс	Aug-24	45.8	Sep-24	45	-0.8
Индустриал. Производство	Jun-24	0.0%	Jul-24	-0.3%	-0.3%

**Трето тримесечие / септември 2024: Инфлационният натиск намалява, основните централи банки по света стартираха цикъл на лихвени редукиции, което подкрепи цените на акциите до нови върхове. Сериозният спад на доходностите на ДЦК означава очакван спад на икономическата активност и устойчив спад на инфлацията.**

- ФЕД стартира дългогоочакваната серия от лихвени редукиции с 0.50% намаление;
- Глобалните акции достигнаха нови върхове, след като Китай оповести мащабна програма от стимули;
- Политическата ситуация в САЩ остава във фокуса на пазарите;
- Конфликтът в Близкия Изток ескалира, въпреки призивите за прекратяване на огъня.

Глобалните акции се повишиха до нови върхове. Комбинацията от по-слаби от очакваните икономически данни в САЩ и изненадващото повишение на лихвите от страна на Bank of Japan, удари сериозно капиталовите пазари в началото на август, но стартиралата на 18 септември серия от лихвени редукиции в САЩ, значително по-мекият тона на Bank of Japan на следващото заседание и мащабният пакет от стимули прието от Китайското правителство помогнаха за temperирането на страстите в последствие. Ралито при акциите се възобнови и тримесечието приключи с висока доза оптимизъм.

S&P 500 продължава да покорява нови върхове, при 5.5% доходност за третото тримесечие. Секторната ротация в началото на тримесечието, прерасна в пълномащабно разпространение на покупките на акции извън т.нар. „Великолепна седморка“, полупроводниците и горещите технологични акции. Акциите с висока счетоводна стойност /Value stocks/ и акциите с малка капитализация категорично победиха т.нар.акции на растежа. Резултатът: 7% разлика в полза на Value stocks. ДЦК се представиха много силно. Суровините отново са топ губещият клас активи с -7.9% за тримесечието.

#### Акции

##### САЩ /Таблица 3, (1)&(2)/

Индексите в САЩ се повишиха, като секторното представяне не беше еднородно. Всички сектори освен Енергетиката отчетоха позитивни резултати. Топ представилите се бяха: Комунални услуги, строителство и недвижими имоти. На

обратния полюс останаха: информационните технологии. Много слабият докладът за безработицата за месец юли – Nonfarm Payroll /114K/ и ревизиите за миналите месеци поставиха на нокти инвеститорите. Схващането, че ФЕД е оставил твърде дълго лихвените нива на нивото от 5.5% и е увредил пазара на труда и икономиката взе превес. Респективно, очакванията /измерени през лихвените фючърс на Чикагската борса/ за по-високи лихвени редукии, не успяха да нетират страховете от изпреварващо охлаждане на икономиката над очакваното. Вторият проблем довел до нежеланата волатилност в началото на месец август е с адрес Изкуствен Интелект. Редица нетърпеливи анализатори необяснимо започнаха да натрапват тезата, че новата технология се разпростира бавно и не е доказано, че тя ще повиши производителността на индустриалните компании и на такива от други сектори в близко бъдеще. Във фокуса вече отчетливо влизат предстоящите президентски избори.

Таблица 3

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	2.0%	5.5%	9.7%	20.8%	34.4%
NASDAQ 100 (2)	2.5%	2.0%	9.9%	19.2%	36.3%
STOXX 600 (3)	-0.2%	2.2%	2.0%	9.2%	16.1%
S&P GSCI Index (4)	-0.7%	-7.9%	-8.5%	-0.5%	-12.6%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	1.7%	5.6%	5.6%	5.0%	13.4%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	1.2%	3.1%	3.2%	3.6%	8.8%

### Европа /Таблица 3, (3)/

През третото тримесечие, цените на акциите в Еврозоната се повишиха. Европейската централна банка /ЕЦБ/ остави без промяна базовата лихва през юли, но я понижи с 0.25% през месец септември до 3.65%.

PMI индексите продължават да се представят зле. В комбинация с понижаващата се инфлация те дават сериозно основание на пазарите да смятат, че до края на годината предстоят още лихвени намаления.

Парламентарните избори във Франция през юли, поставиха президента Макрон в патова ситуация. В последствие компромисен вариант се оказа авторитетната политическа фигура Мишел Барние, който беше назначен за премиер през септември.

Икономическите данни в Еврозоната продължават да подчертават слабостта и тромавостта на икономиката. Германия изпитва сериозни структурни проблеми от про-индустриалната си, експортно ориентирана политика. Огромните зависимости от Китайския пазар нямат алтернатива и растежът на БВП на Германия лъкатуши между рецесията и анемичния растеж вече няколко години. Предвид високото тегло на страната в композитния индекс на растежа в Еврозоната, за съжаление подобрение на картината през следващите две тримесечия не се очаква.

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

През третото тримесечие в основните икономики по света стартира дългоочакваният цикъл на лихвени редукии. ФЕД се включи последен, но с по-агресивно намаление /0.50% - до 5.00%/ от очакваното, в следствие на лошите данни за безработицата и прогресивно забавящата се икономическа активност в САЩ

Доходностите на т.нар.Трежъри облигации /ДЦК на САЩ/ се понижиха по цялата крива. Наклонът и стана по-стръмен, тъй като пазарите очакват продължаване на лихвената серия в ускорен порядък.

В Европа, ЕЦБ намали скоростта до намаление с 0.25% през месец септември. Доходностите на първокачествените ДЦК на Германия и Франция се понижават, но представянето им за тримесечието е изненадващо по-слабо от това на периферните икономики Италия и Испания.

На корпоративния фронт, облигациите с инвестиционен рейтинг в САЩ /US investment grade/ се представиха силно, то по-слабо от звездното представяне на дълговите инструменти с висока доходност /high yield/.

Спредовете на Investment grade (IG) облигациите през тримесечието се промениха минимално. Спредовете при /High yield/ също претърпяха минимални корекции, постигайки 5.3% доходност в САЩ и 3.5% в Европа.

*За информация за най-висококачествените инструменти с фиксирана доходност след ДЦК.*

### Суровини /Table 3, (4)/

През третото тримесечие индексът, който следим /S&P GSCI Index/, регистрира поредното понижение /-7.9%/.

Петролът отново донесе загуби на инвеститорите благодарение на ниското търсене. При индустриалните метали имаше леко повишение на цените на алуминия, цинка и медта за сметка на сериозния спад на котировките на оловото и желязото. Въпреки горното, високото тегло на енергоносителите в кошницата на индекса не позволи тримесечната стойност да излезе на плюс. Ценните метали се представиха много добре, като златото достигана рекордни стойности.

### Четвърто тримесечие / средносрочни очаквания: Пазарите навлизат в нестабилен 40-50 дневен период. ПФБК АМ счита този период за добра възможност за позициониране за растеж на акциите отвъд 2024 г.

За последните три месеца NASDAQ100 и STOXX600 са прибавили по 2% към капитализацията си. Заради секторната ротация, със своите 5.5% SP500 се извисява над тях. С една дума, пазарът се движи настрана с лек инкримент нагоре. Предстоят избори за президент в САЩ. Предстои изключително важният сезон на корпоративните отчети. Предстои ключовата среща на ФЕД в средата на месец ноември. Редица анализатори описват сценарии на висока волатилност, гарнирана с неизвестни в геополитически аспект.

Според анализите на ПФБК АМ, настоящата консолидация, повишена волатилност и ежедневна миграция от сектор в сектор и от индустрия в индустрия, би трябвало да приключи до 11-15-ти ноември. Напълно възможно е NASDAQ100 да се понижи с до 5-7%. SP500 едва ли продължи да поставя нови върхове, а STOXX600 вероятно ще се движи около нулата.

След това, докрая на годината, според нас предстои рали с нови върхове, което ще се пренесе с около 20% ръст през 2025 г.

**Формулираме причините за нашата теза, както следва:**

1/ Пазарът очаква нарастване на нетните печалби на компаниите в SP500 с 10-на % за 2024 г. За 2025 г. се очаква ръст от 15-16%.

2/ AI вълната е реална, всички говорят за това как ще прилагат иновации в производствата си. Изненадващо изпълнителните директори на компаниите в производствения сектор, са сред най- активните. Те работят по това да прилагат иновационната технология за да увеличат производителността и съответно маржовете на печалбата, за да компенсират липсата на квалифицирана работна сила и нарастващата конкуренция от китайската субсидирана заплаха. Очаква се революционната технология да повиши нивото на свободните парични потоци /FCF/, което би довело до повече инвестиции в производствен капацитет, печалба от мащаба и повече полезни разходи за нови разработки /R&D/. Дата центровете също не спират да инвестират. При високите технологии, растежът ще се акселерира в редица индустрии, защото се вижда дъното в сегменти: Смарт телефони, Облачни услуги, ПС чипове, Памет и Аналогови чипове /за съжаление без автомобилостроенето, защото то буксува от структурните си проблеми и инвазията на китайската конкуренция/.

3/ Не оспорвайте политиката на ФЕД /Don't fight the FED! Ок, през 2022 г. изречението имаше силата да възпира несъгласните с рестриктивния цикъл, търсачи на краткосрочни дъна /buy the deeps mentality/. Тогава, който се опита да направи нещо срещу това загуби пари, особено в края на годината! На 18 септември 2024 г. цикълът се обърна. ФЕД започна очакваната серия от лихвени намаления. Според нас заглавното изречение – аксиома е вярно в двете посоки. Сега посоката е положителна. Защо да се страхуваме от дългите позиции, след като векторите ФЕД, икономически стабилитет и проблемът нов президент скоро ще работят в наша посока? Това означава възходящ тренд с хоризонт поне 20-на месеца.

4/ Мултипълите са леко повишени, но ние сме наясно с причините. Цял свят едва крета, а икономическият растеж в САЩ е 3%. Геополитически конфликти. Разклатен Китай. Анемична и безпътна Европа.

По горните причини паричните потоци се насочват към САЩ и процесът търсене/предлагане се изкривява. Освен това, иновациите са с адрес САЩ, Богатството на американците премина впечатляващите 90 хил USD на глава от населението.

Погледнато през призмата на очаквания растеж на дохода на акция /EPS/, също няма причини за притеснение. Диверсификацията и секторната ротация си свършиха работата през последните месеци. Това е здравословен процес.

Доказателството? SP500 постига връх след връх а NASDAQ се движи настрани.

От три месеца останалите 493 компании /в S&P500/ лидерстват.

Предстои бум на IPO пазара. Предстои бум на M&A пазара.

Предстои стабилизация във фармацевтиката и биотехнологиите.

Времето също си свърши работата. От последният корпоративен сезон акциите в индустриите – полупроводници NVDA, AMD, QCOM, AVGO, киберсигурност /Cybersecurity/ и Облачни услуги, бяха или разпродадени или тъпчат на едно място.

Интересното е, че очакваните растежи с хоризонт 1, 2, 3 години не се редуцират, напротив увеличават се при голяма част от компаниите!

Защо да се страхуваме тогава?

4/ Президентски избори.

WS определя това събитие като clarity event. С една дума: „Да идват и да си отиват тези избори, че прекалено голяма важност им се придава“

За нас са важни три неща: политиката на централните банки /ФЕД и ЕЦБ/, корпоративните отчети и макро-рамката, останалото е досаден шум в системата. Историята показва, че това схващане има основание. Пазарите се връщат към нормалния си ритъм още в края на изборната година.

**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 ср-ва, %
ПИБ Авангард	12.4%	79.1%	3.4%	17.4%
ПИБ Класик	8.9%	51.7%	38.2%	10.0%
ПИБ Гарант	3.7%	17.3%	64.9%	17.7%
ПФБК АМ Восток	11.4%	71.5%	0.0%	28.3%

### Регионална диверсификация

Таблица 7

	САЩ, Канада %	Еврозона %	България %	Други %
ПИБ Авангард	60.4%	19.9%	13.0%	6.7%
ПИБ Класик	39.0%	24.5%	19.4%	17.0%
ПИБ Гарант	13.7%	21.4%	34.8%	30.2%
ПФБК АМ Восток	71.5%	3.6%	22.0%	2.9%

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

Таблица 8

	Акции /Value/	Акции /Растеж/	Акции /Спекулативни/	Облигации /Сувер. без Еврозона/	Облигации ДЦК-БГ/Еврозона	Други Облигации
ПИБ Авангард	26.9%	46.2%	6.0%	0.4%	0.0%	2.9%
ПИБ Класик	24.1%	27.2%	0.3%	11.5%	11.8%	14.8%
ПИБ Гарант	17.3%	0.0%	0.0%	19.7%	26.1%	19.1%
ПФБК АМ Восток	8.5%	54.8%	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%



## 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)