

Данни към 31 декември 2017 г.

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	752,038 лв	Месечна (MoM)*	-0.84%	Стандартно отклонение*	18.64%
НСА/дял	0.6747 лв	Годишна (YoY) *	-8.06%	Месечна Алфа – MSCI Russia*	-2.03%
		От началото на 2017 (YtD)	-8.06%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.602
		От създаването (анюализирано)*	-4.98%	R ² – MSCI Russia *	85.57%
				Показател на Шарп (0%)*	-0.01

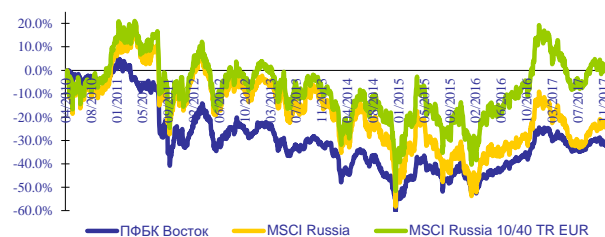
* Статистики, базирани на стандартно отклонение, не се публикуват през първата година; виж методологични бележки

Инвестиционни цели - преглед

ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус Русия и страните от ОНД, започнал публично предлагане на дялове на 16.04.2010 г. Инвестиционната цел на фонда е да постигне висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 95% от активите в акции и до 50% в облигации.

През 2018 г. очакваме руската икономика да продължи да се възстановява, подкрепена от няколко намаления на основния лихвен процент и сравнително стабилни цени на петрола, ето защо предпочитаме по-голяма експозиция в акции и към циклични сектори. Портфолиото остава съставено основно от големи и ликвидни компании с водещи и стабилни пазарни позиции.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, ПФБК Асет Мениджмънт

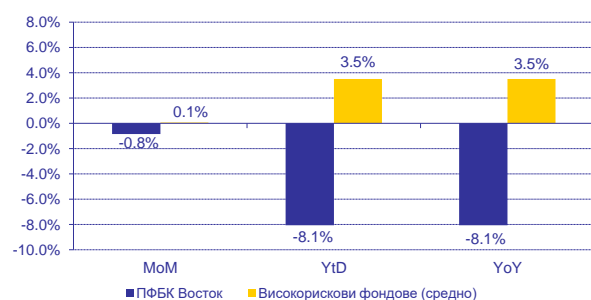
Информация за фонда

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

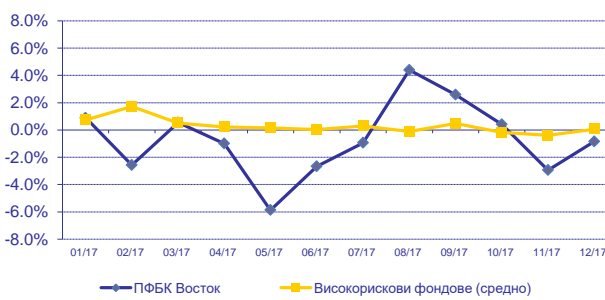
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

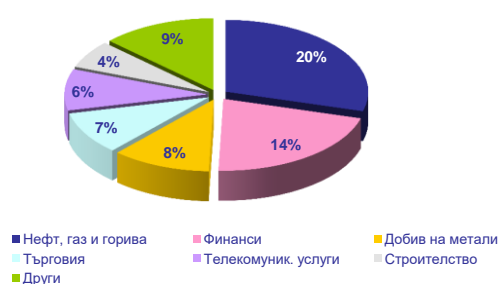


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

декември 2017 г.

Данни към 31 декември 2017 г.

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	1,868,102 лв	Месечна (MoM)*	-0.41%	Стандартно отклонение*	8.62%
НСА/дял	0.6355 лв	Годишна (YoY)*	5.03%	Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-0.81%
		От началото на 2017 (Ytd)*	5.03%	Бета (β) – MSCI ACWI*	0.318
		От създаването (анюализирано)	-4.38%	R ² – MSCI ACWI*	26.23%
				Показател на Шарп (0%)*	0.88

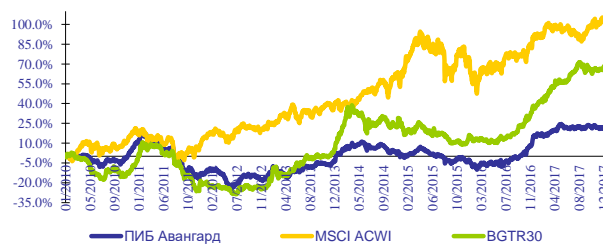
* виж методологични бележки

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 различни световни региони, с фокус върху България. Тактически, по-голяма част от инвестициите във фонда могат да бъдат насочени извън България.

Стратегията за 2018 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 циклични сектори и към компании с конкурентни позиции в променящи се индустрии, а същевременно да намалим цялостния риск на портфейла чрез по-голяма диверсификация по компании и сектори.

ПИБ Авангард спрямо MSCI ACWI



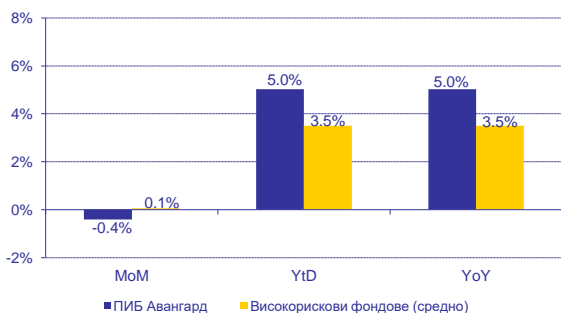
Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

Характеристика информация за такси

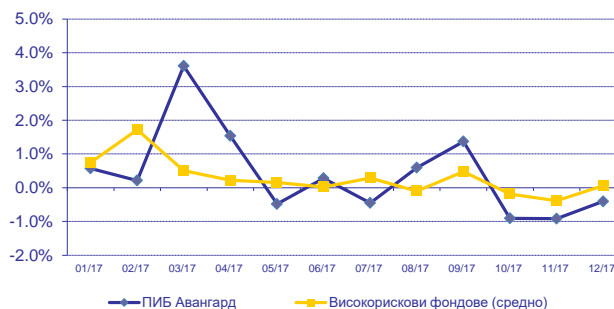
Тип	Отворен фонд в акции	Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Класификация	Високодоходен фонд		0.50%	0.00%
Управляващо Дружество	ПФБК Асет Мениджмънт АД	Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка		0.50%	0.00%
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден	Такса управление (% от средногодишните активи)		3.00%
Държава	България			

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

MoM, YoY и YtD c/y средно за ВР фондове*

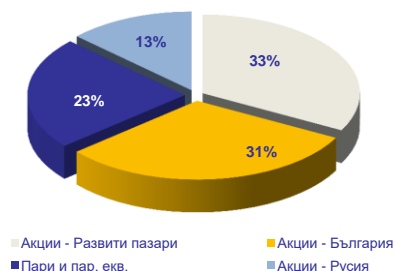


Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове*

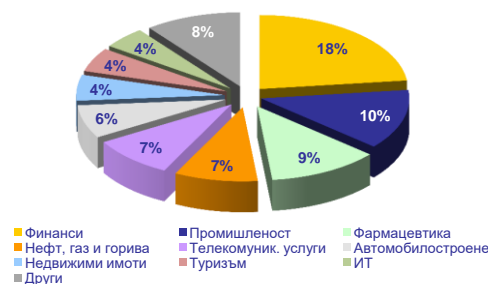


Източник: БАУД, ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

декември 2017 г.

Данни към 31 декември 2017 г.

НСА

НСА	1,759,094 лв
НСА/дял	0.9590 лв

Възвращаемост (%)

Месечна (MoM)*	-0.17%
Годишна (YoY)*	2.83%
От началото на 2017 (Ytd)*	2.83%
От създаването (анализирано)*	-0.41%

Статистика (%)

Стандартно отклонение	5.45%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-0.56%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.126
R ² – MSCI ACWI*	10.27%
Показател на Шарп (0%)*	1.11

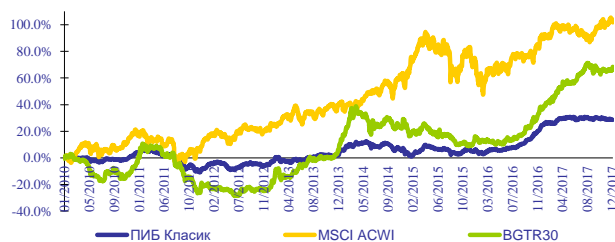
*виж методологични бележки

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 2018 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, като приоритет ще имат дивидентните акции. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди корпоративни бондове.

ПИБ Класик спрямо MSCI ACWI



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

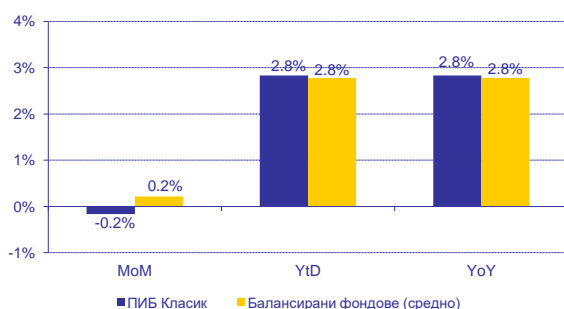
Характеристика информация за такси

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 (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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



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

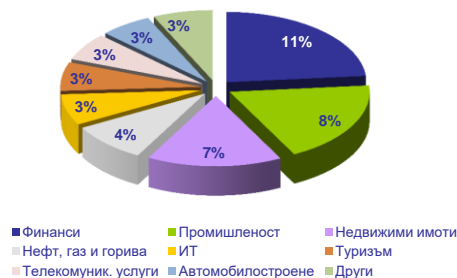


Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Гарант

декември 2017 г.

Данни към 31 декември 2017 г.

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	1,374,354 лв	Месечна (MoM)*	-0.02%	Станд. отклонение *	2.44%
НСА/дял	1.3255 лв	Годишна (YoY)*	2.30%	Показател на Шарп (0%)*	1.87
		От началото на 2017 (Ytd)*	2.30%	Лихвени равнища (%)	
		От създаването (анализирано)*	2.83%	Софибор (3 месеца)	0.03%
				Софибор (12 месеца)	0.66%

* виж методологични бележки

Доходност (%)				
Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	0.50%	17/02/19	BGN	-0.23%
Евробонд	2.00%	26/03/22	EUR	0.00%
Евробонд	1.88%	21/03/23	EUR	0.22%
Евробонд	2.95%	03/09/24	EUR	0.66%
Евробонд	3.00%	21/03/28	EUR	1.50%
Евробонд	3.13%	26/03/35	EUR	2.26%

Източник: Bloomberg



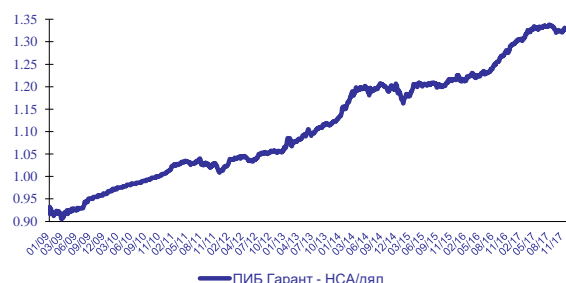
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които 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 2018 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, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в чужди корпоративни и държавни облигации, поради ниското ниво на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

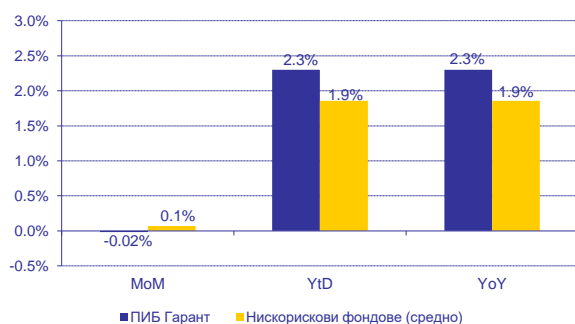
Характеристика информация за такси

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

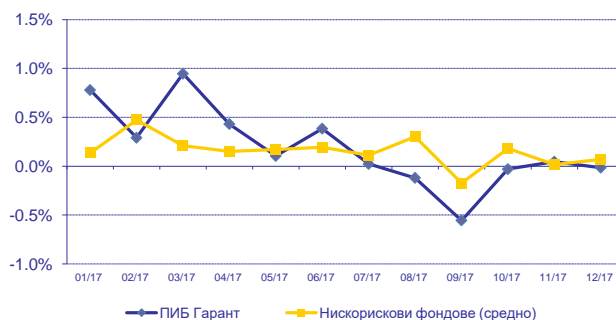
Такса емитирани (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Такса управление (% от средногодишните активи)	0.15%	0.00%
	0.15%	0.00%
		1.50%

* 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

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Декември 2017

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

САЩ: Оптимизмът около приемането на данъчната реформа в Щатите доведе до ръстове на базираните на акции и деноминирани в долари американски индекси през декември, докато пазарът на облигации беше негативно повлиян от повишените прогнози за икономическия ръст на страната и увеличението с 0,25% на долната и горната граница на целевия интервал за основния лихвен процент до 1,25%-1,50%. Позитивните прогнози за икономическия растеж бяха подкрепени от финални данни за ръста на БВП през трето тримесечие (потвърждаващи забързването на ръста до 2,3% на годишна база) и намаляваща на тримесечна база безработица до 4,1% за октомври-декември, докато базовата инфлация за ноември се върна на нивото от 1,7% годишно, след като достигна 1,8% през октомври. Щатският долар загуби 0,9% от стойността си спрямо еврото през месеца, поевтинявайки с 12,4% за годината. **Въпреки че NASDAQ 100 (+0,5% в долари и -0,6% в евро) се представи малко по-зле от S&P 500 (+1,0% в долари и -0,1% в евро) през последния месец, неговото представяне за цялата 2017 г. е много по-добро, при доходност от 31,5% в долари и 15,4% в евро, спрямо 19,4% и 4,8%, съответно, за S&P 500.**

ЕВРОПА: Акцииите на развитите европейски страни (**MSCI Europe, +0,7%**) също бяха леко нагоре през декември, въпреки продължаващите трудности по сформирването на новото германско правителство и победата на каталунските сепаратисти в предсрочните регионални избори с малко мнозинство (факти, които предвиждат удължаване на политическото напрежение в Еврозоната). Макроикономическите индикатори бяха по-добри от първоначално обявените или очакваните, като финалните данни за БВП през трето тримесечие показаха годишен ръст от 2,6%, спрямо 2,5% по предварителни данни, а производствената активност и потребителското доверие за декември отчетоха месечен ръст. Същевременно, според икономическите новини кризата в Каталуния е имала значим негативен ефект върху БВП на Испания за четвърто тримесечие. Базовата инфлация за ноември и декември остана слаба (0,9% годишно за всеки от двата месеца), а монетарната политика на ЕЦБ – благоприятна, въпреки свиването на количествените облекчения от януари 2018 г. **За цялата 2017 г. индексът MSCI Europe отчете ръст от 7,3% - по-добър от ръста от 4,8% в евро на S&P 500.**

РУСИЯ: **MSCI Russia се повиши с 2,1% в долари и с 1,0% в евро**, подкрепен от по-голямото намаление на основния лихвен процент с 0,50% до 7,75% през декември и месечното увеличение в цената на петрола сорт Брент с 3,3% до 66,87 долара на барел. Ръстът на БВП на Русия за трето тримесечие беше потвърден на 1,8% годишно (забавящ се, спрямо предходното тримесечие), но прогнозите за ръста през 2018 и 2019 г. бяха повишени, на база на по-голямото намаление на основния лихвен процент и очакванията за последващи облекчения през 2018 г. По-голямата част от компаниите в MSCI Russia регистрираха ценови увеличения през месеца, дори губещото дружество от предходните месеци Магнит (MGNT LI, +3,5% в долари and +2,4% в евро). Най-голямата компания в индекса Сбербанк продължи да расте със забавен темп (SBER LI, +3,8% в долари и +2,7% в евро). Най-накрая спорът между Роснефт и Система беше решен извънсъдебно и последното беше задължено да плати обезщетение от 1,7 млрд. долара, след като в началото на месеца Роснефт почти удвои сумата, която търси от Система, до близо 5 млрд. долара. И двете дружества – Система (SSA LI, +16,0% в долари и +14,7% в евро – използваните цени не са коригирани назад за дивидента за трето тримесечие) и Роснефт (ROSN LI, +1,2% в долари и +0,1% в евро) - отчетоха увеличение в цените на акциите си, като Система се представи значително по-добре от пазара като цяло. **След силното възстановяване с 48,9% през 2016, MSCI Russia завърши 2017 г. с увеличение от само 0,3% в долари за годината, а, ако отчетем обезценяването на долара, доходността на индекса за 2017 г. е отрицателна (-12,0% в евро). За сравнение, доходността за 2017 г. на нашия високорисков фонд, инвестиращ в руски акции - ПФБК Восток – е по-добра от пазара (-8,1%).**

БЪЛГАРИЯ: След четири поредни месеца на спад **SOFIX завърши декември на 677 пункта, +1,9% спрямо края на ноември, докато BGTR30 се повиши с 1,5% за месеца до 556 пункта.** Цената на най-голямата компания в SOFIX – Софарма – остана сравнително стабилна (3JR, +0.3%), тъй като бяха изтъргвани 10% от акционерния капитал на дружеството (ок. 76% оборота с компании от SOFIX и ок. 70% от оборота с компании от BGTR30), но повечето останали компании в SOFIX и BGTR30 повишиха стойността си. Най-печелившата и най-губещата компания и двата индекса бяха Еврохолд България (4EH, +10.8%) и Монбат (5MB, -6.8%). На макро ниво, прогнозите за ръста на БВП на България за 2017 и 2018 г. бяха повишени, инфлацията (ХИПЦ) продължи да расте до 1,9% годишно през ноември (при 1,5% през октомври и 1,3% през септември), а сезонно-изгладените данни на Евростат за октомври показаха стабилна на месечна база безработица в страната от 6,1%. **От пазарите, попадащи в нашето географско покритие, българският капиталов пазар отчете най-добра доходност в лева/евро за 2017 г., при годишна възвръщаемост от 21,1% и 15,5% за BGTR30 и SOFIX, съответно.**

ОЧАКВАНИЯ:

Очакванията ни за капиталовите пазари за 2018 г. са позитивни като цяло, имайки предвид комбинацията от широкообхванат икономически растеж, благоприятни парични политики, фискални стимули и свободни парични средства. Считаме, че инвестиционната активност ще се влияе основно от индикациите за развитието на паричните политики на централните банки и/или от политическите/геополитическите промени. По-значимо от очакваното забавяне на китайската икономика би могло да е заплахата за глобалните пазари. На регионално ниво има също няколко потенциални източника на волатилност.

В САЩ данъчната реформа би следвало да повлияе положително икономическия ръст, тъй като тя би довела до повече разполагаем капитал, повече инвестиции и по-ниска безработица, но също се очаква промените да увеличат социалното неравенство и недоволство, което би имало негативен ефект върху производителността на труда и политическата стабилност. В този смисъл, *изборите за Сенат и Камара на представителите на 6 ноември* ще са проверка за

доверието в политиката на президента Тръмп. Повече/по-малко благоприятна от очакваната парична политика би имала позитивен/негативен ефект върху икономиката. Към момента се очакват поне две увеличения на целевите лихви, но в течение на годината са възможни промени, особено ако инфлацията не се ускори в условията на текущи количествени ограничения. Външните отношения на САЩ с Русия, Северна Корея и другите членове на НАФТА също създават рискове, някои от които могат да са с глобални последици.

В Европа прогнозираме икономическото оживление да продължи, като е възможно ръстовете да се забавят след сериозното възстановяване през 2017 г. и в резултат на планираното свиване на количествените облекчения от януари 2018 г., както и под тежестта на силното евро. Фокусът на инвеститорите се очаква да е върху *решенията и намеренията на ЕЦБ* по отношение на крайния срок на програмата за количествени облекчения (последно удължена до края на септември 2018 г.) и тяхното въздействие върху икономическата активност. Според консенсусното мнение в Блумберг, има около 40% вероятност за повишаване на основния лихвен процент през 2018 г. Европейският политически календар през годината не е така пълен, както през 2017 г., но *парламентарните избори в Италия (на 4 март)* е важно да бъдат проследени, предвид сепаратистките и националистичните течения в Западна Европа. Съставът на *новото германско правителство* ще предопредели развитието на ключови икономически сектори. *БРЕКЗИТ и Каталуня* са допълнителни източници на политическа и икономическа несигурност в региона.

За Русия се очаква да увеличи *паричните стимули* и да създаде условия за по-стабилно възстановяване на икономиката в следващите тримесечия, като прогнозите са основният лихвен процент да бъде постепенно намален до 7% до края на 2018 г. (следващото намаление се планира през Q1'18). Приемаме, че *цените на петрола ще останат сравнително стабилни*, като позитивните ефекти от удължаването на споразумението между ОПЕК и Русия за ограничаване на добивите, намаляващите запаси и растящото глобално търсене (допълнително подпомогнато от студената зима в САЩ) ще компенсират очакваното увеличение в производството на шистов нефт в Америка. Насрочените за **18 март избори за президент** в Русия най-вероятно ще бъдат спечелени от Владимир Путин, но развитието на руската икономика в следващите години (запазване на статуквото или реформи) ще зависи от *правителството, което ще бъде сформирано след изборите*. Възможно е пазарът да е под натиск през първото полугодие на годината, докато не станат ясни американските санкции и резултатът от изборите, но след това, през второто полугодие, най-вероятно ръстовете ще продължат.

В България очакваме капиталовият пазар да бъде позитивно повлиян от високите ръстове на БВП през 2017 г., ревизираните нагоре прогнози за икономическия растеж през 2018 г., скорошното повишение на рейтинга на страната и преобладаващите позитивни или неутрални корпоративни резултати за миналата година. Силен катализатор на търсенето на най-големите и най-ликвидни български компании може да е *листването на базирания на SOFIX борсово-търгуван фонд Експат България в Германия*. Правителствената политика е в подкрепа на развитието на капиталовия пазар. Има *планове за въвеждане на ваучерна програма с цел финансиране разходите по листването на малки и средни предприятия на борсата в България*, като първите първични публични предлагания по тази програма се очакват в края на 2018 г. През годината не предстоят никакви важни избори, но политическата обстановка остава деликатна и не е изключено да видим известна волатилност след приключването на българското председателство на Съвета на Европа в края на юни.

ИНВЕСТИЦИИ:

Договорен фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	-0.84%	67.80%	Няма съществени промени
ПИБ Авангард	-0.41%	76.78%	Няма съществени промени
ПИБ Класик	-0.17%	44.99%	Увеличена експозиция в облигации и намалена експозиция в акции към нециклически сектори; намалена експозиция в акции към имотния сектор
ПИБ Гарант	-0.02%	14.34%	Увеличена експозиция в акции към финансовия сектор и намалена експозиция в акции към имотния сектор; увеличена експозиция в облигации към нециклически сектори

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 2017 /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 ануализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

ПИБ Авангард: Месечна Алфа – MSCI ACWI е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и месечната възвращаемост на индекса MSCI All Country World Index.

ПИБ Класик: Месечна Алфа – MSCI ACWI е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и месечната възвращаемост на индекса MSCI All Country World Index.

ПФБК Восток: Месечна Алфа – MSCI Russia е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПФБК Восток и месечната възвращаемост на индекса MSCI Russia 10/40 Total Return EUR Index.

ПИБ Авангард: Бета (β) – MSCI ACWI е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: Бета (β) – MSCI ACWI е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПФБК Восток: Бета (β) – MSCI Russia е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПФБК Восток и индекса MSCI Russia 10/40 Total Return EUR Index за последните пет години.

ПИБ Авангард: R2 – MSCI ACWI е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПИБ Класик: R2 – MSCI ACWI е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI All Country World Index за последните пет години.

ПФБК Восток: R2 – MSCI Russia е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПФБК Восток и индекса MSCI Russia 10/40 Total Return EUR Index за последните пет години.

Доходностите на всички индекси, представени в бюлетина или използвани в калкулациите по-горе, са в лева.

Показател на Шарп (Sharpe Ratio) е изчислен на база седмичните възвращаемост на цената на дял на ПФБК Восток последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне, съотнесена към 0% безрискова доходност.

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: $\Sigma (1/n * R_i)$, 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