

## ПФБК Восток

март 2020 г.

### Данни към 31 март 2020

НСА		Възвращаемост (%)		Статистика (%)	
НСА	637,248 лв	Месечна (MoM)*	-15.66%	Стандартно отклонение*	17.09%
НСА/дял	0.6012 лв	Годишна (YoY)*	-10.40%	Месечна Алфа – MSCI Russia*	2.40%
		От началото на 2020 (YtD)*	-22.87%	Бета (β) – MSCI Russia *	0.62
		От създаването (анюализирано)*	-4.98%	R <sup>2</sup> – MSCI Russia *	41.64%
				Показател на Шарп (0%)*	0.19

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

### Инвестиционни цели - преглед

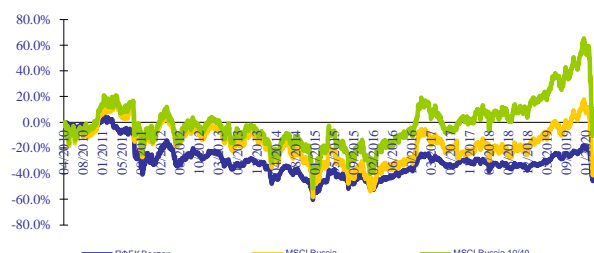
ПФБК Восток е активно управляван, високодоходен договорен фонд с фокус Русия и страните от ОНД, започнал публично предлагане на дялове на 16.04.2010 г. Инвестиционната цел на фонда е да постигне висока дългосрочна доходност, като поема среден до висок риск. Фондът може да инвестира до 95% от активите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

През 2020 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.

### Информация за фонда

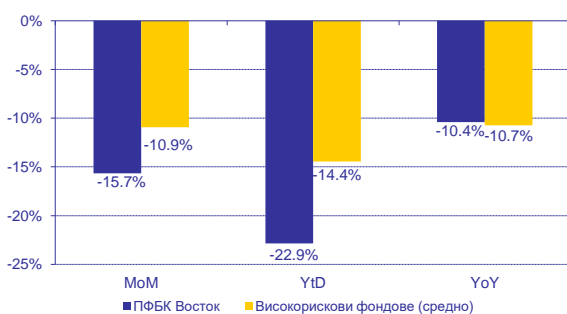
Тип	Отворен фонд в акции
Класификация	Високодоходен фонд
Мениджър	ПФБК Асет Мениджмънт АД
Банка Депозитар	Първа Инвестиционна Банка
Записване/ Изкупуване	Всеки работен ден
Държава	България

### ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR

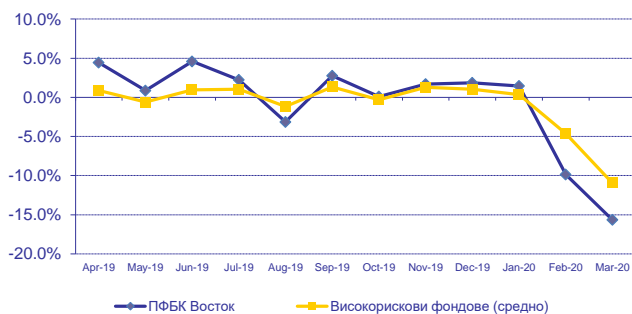


Източник: Bloomberg, ПФБК Асет Мениджмънт

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

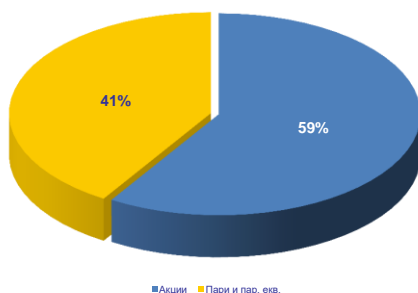


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



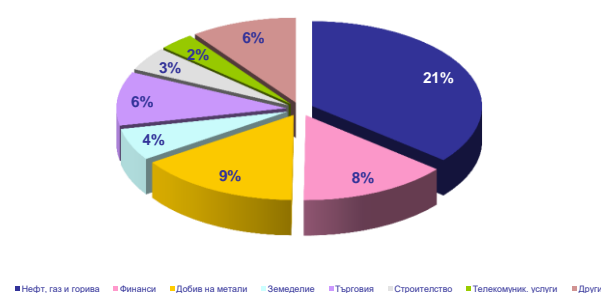
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



■ Акции ■ Пари и пар. екв.

### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Авангард

март 2020 г.

### Данни към 31 март 2020

НСА	
НСА	990,195 лв
НСА/дял	0.4179 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-19.51%
Годишна (YoY)*	-25.84%
От началото на 2020 (Ytd)*	-26.58%
От създаването (анюализирано)	-6.81%

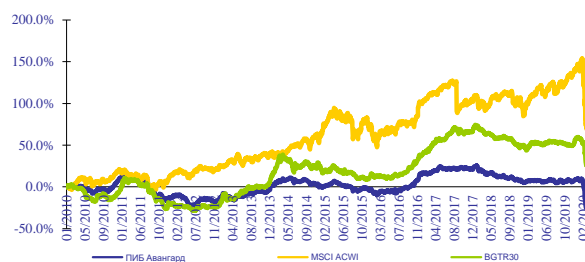
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	11.64%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	-6.01%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.45
R <sup>2</sup> – MSCI ACWI*	46.74%
Показател на Шарп (0%)*	-0.43

\* 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 2020 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 спрямо MSCI ACWI



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

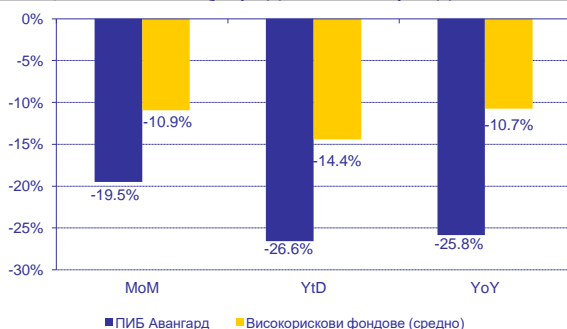
### Характеристика информация за такси

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

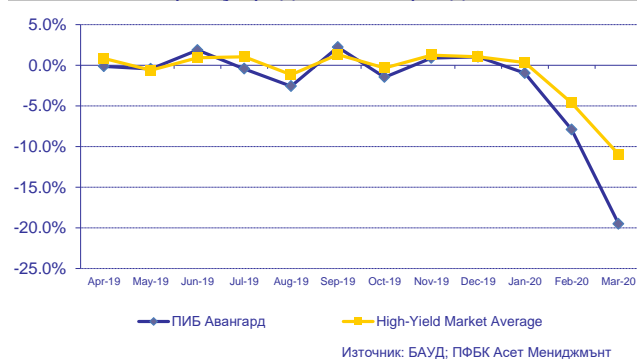
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

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

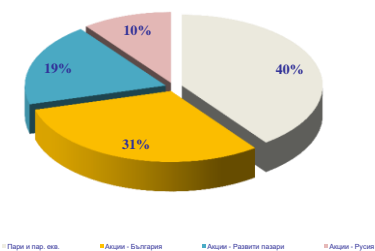


### Месечна възвр. с/у средно за ВР фондове\*



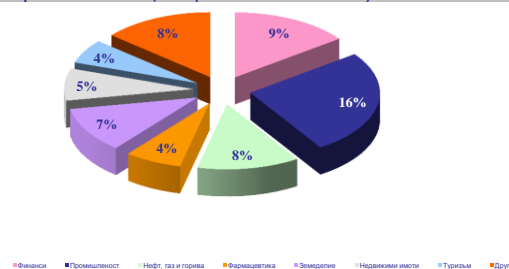
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

### Разпределение на активите



Пари и пар. ек.    Акции - България    Акции - Развити пазари    Акции - Русия

### Портфейл от акции (% от активите)



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Класик

март 2020 г.

### Данни към 31 март 2020

НСА	
НСА	1,125,304 лв
НСА/дял	0.7647 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-11.35%
Годишна (YoY)*	-13.50%
От началото на 2020 (Ytd)*	-14.94%
От създаването (анализирано)*	-2.15%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	5.83%
Месечна Алфа – MSCI ACWI*	2.15%
Бета (β) – MSCI ACWI*	0.20
R <sup>2</sup> – MSCI ACWI*	35.88%
Показател на Шарп (0%)*	- 0.12

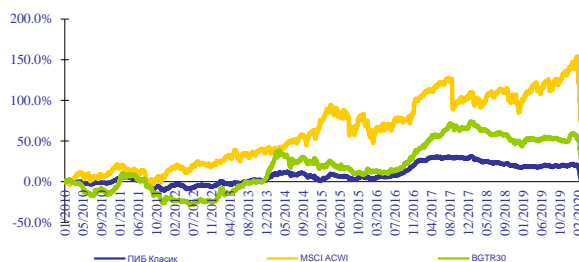
\*виж методологични бележки

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които 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 2020 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. Портфейлът от облигации ще бъде инвестиран в местни и чужди корпоративни дългови ценни книжа.

### ПИБ Класик спрямо MSCI ACWI



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

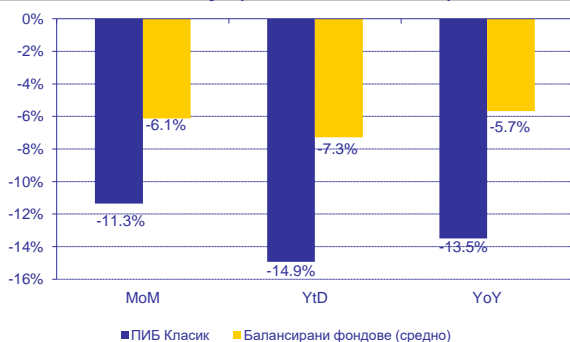
### Характеристика информация за такси

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

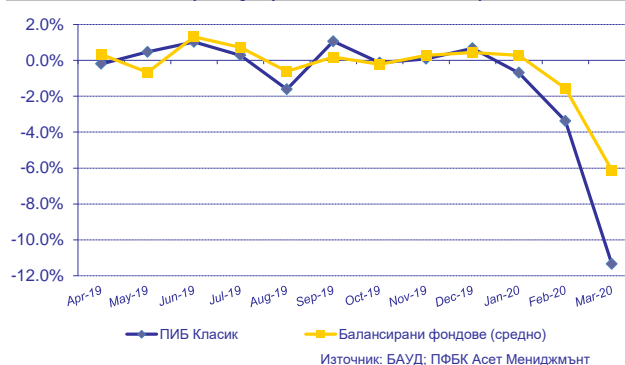
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

\* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

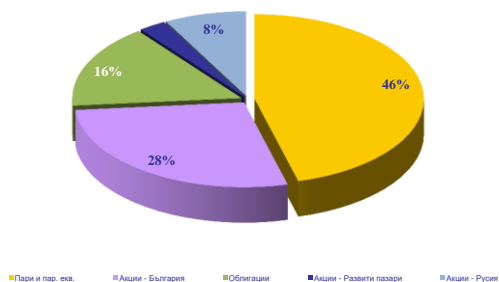
### MoM, YoY и YtD с/у средно за баланс.фондове\*



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

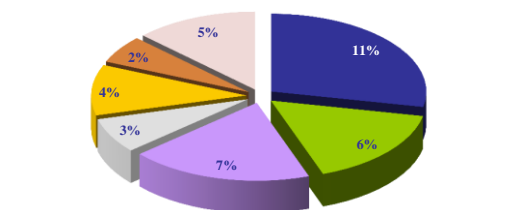


### Разпределение на активите



■ Пари и гар. екс. ■ Акции - България ■ Облигации ■ Акции - Развити пазари ■ Акции - Русия

### Портфейл от акции (% от активите)



■ Недвижими имоти ■ Промисленост ■ Нефр, газ и горива ■ Финанси ■ Земеделие ■ Туризм ■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

## ПИБ Гарант

март 2020 г.

Данни към 31 март 2020

НСА	
НСА	982,334 лв
НСА/дял	1.1709 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-4.82%
Годишна (YoY)*	-6.65%
От началото на 2020 (Ytd)*	-6.11%
От създаването (анкоализирано)*	1.28%

Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.57%
Показател на Шарп (0%)*	- 0.19
Лихвени равнища (%)	
3 месеца	-0.15%
12 месеца	0.03%

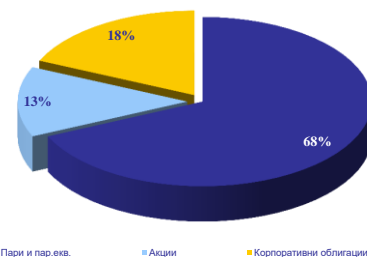
\* виж методологични бележки

### Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гггг)	Вал.	%
ДЦК	3.00%	12/02/2021	EUR	-0.32%
Евробонд	2.00%	26/03/2022	EUR	-0.02%
Евробонд	1.88%	21/03/2023	EUR	0.28%
Евробонд	2.95%	03/09/2024	EUR	0.27%
Евробонд	3.00%	21/03/2028	EUR	0.46%
Евробонд	3.13%	26/03/2035	EUR	0.98%

Източник: Bloomberg

### Разпределение на активите



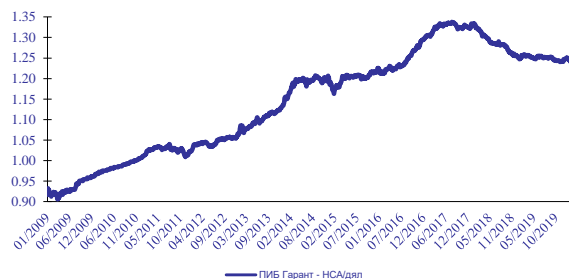
Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

### Инвестиционна стратегия

ПИБ Гарант е консервативен договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., 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 2020 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

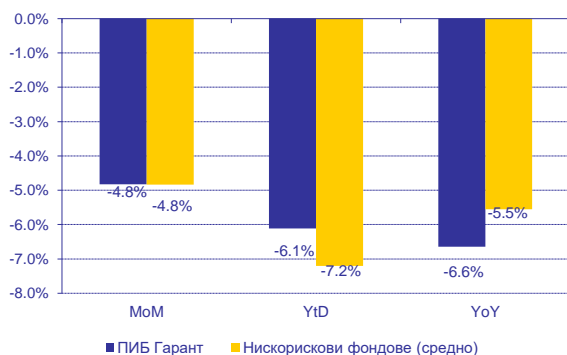
### Характеристика информация за такси

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

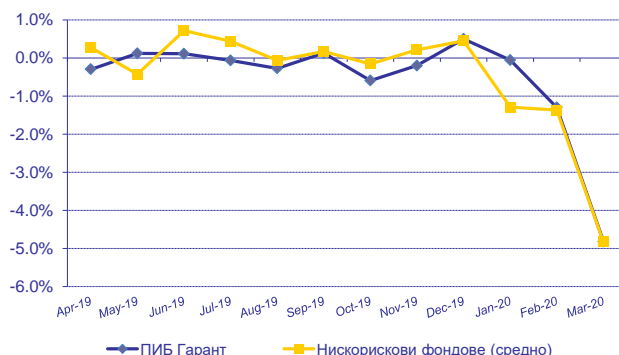
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
Такса емитиране (според сумата)	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

\* 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 – Март 2020

### ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

През м. март 2020 г. глобалната икономика и финансовите пазари преживяха драматични и болезнени моменти предизвикани от два основни фактора: срив на цената на петрола в резултат на неспособността на страните от ОПЕК+ да договорят ограничаване на производствените обеми и рязък спад на икономическата активност в резултат на въведените мерки за ограничаване разпространението на вируса COVID-19. Бързото разпространение на вируса по целия свят, натискът върху здравните системи на засегнатите страни, допуснатите грешки при овладяване на ситуацията доведоха до строги мерки за изолация, в резултат на което икономическата дейност в повечето отрасли спадна значително или бе напълно преустановена. Реакцията на централните банки и правителствата бе незабавна. В САЩ Федералният резерв намали основния лихвен процент до 0%, стартира нова, масивна програма за изкупуване на активи и предприе редица мерки в други сегменти на финансовите пазари. По инициатива на Президента Конгресът прие мащабна фискална програма от над 2 трлн. долара за подпомагане на безработните и компаниите през очертаващата се дълбока икономическа криза. През последните две седмици на месеца близо 10 млн. американци подадоха молби за помощи при безработицата, икономиката загуби над 700 хил. работни места, а очакванията на икономистите са за двуцифрен спад в икономическия растеж. Страната е силно засегната от вируса, чиито пик на заразяване се очаква през м. април. В тази ситуация възстановяването на икономическата дейност преди края на второто тримесечие изглежда нереалистична.

Европейският съюз бе силно засегнат от разпространението на вируса с няколко основни огнища и значителен брой на заразени в Испания, Италия, Франция и Германия. Европейската централна банка увеличи размера на изкупуваните активи и облекчи условията по целевите кредити за банките. Правителствата на държавите членки обявиха фискални програми за подпомагане на безработните и фирмите в условията на спаднала икономическа дейност. Поemanето на такива ангажменти е свързано с емитиране на нов дълг, което доведе до промени във фискалните правила в някои страни членки и дискусии на тема емитиране на общ европейски дълг. Очакванията за реалния спад на икономическата дейност в ЕС са мрачни. В тези условия много компании обявиха спиране на изплащането на дивиденди и обратните изкупувания на акции и оттеглиха прогнозите си за резултатите до края на годината. Все още не се наблюдава преминаване на пика на заразяване, което предполага че процесът на овладяване на пандемията ще отнеме месеци.

В глобален мащаб почти всички централни банки и правителства приложиха стимулиращи мерки съобразно своята ситуация. Основен проблем остава верижността в разпространението на заразата, което блокира икономическата активност по света, въпреки положителното развитие на районите, които първи преминаха през вълната на масово заразяване. Масираното освобождаване на заети в най-засегнатите сектори поставя фискалните системи под натиск и води до увеличаване на държавния дълг. Глобалната икономика е поставена в условия на стрес и след овладяване на пандемията ще трябва да оперира в среда, която ще изисква промени в бизнес-модели, реструктурирания и нови стратегии.

**САЩ: S&P 500 и NASDAQ 100 се понижиха с 12,51% и 7,66% на месечна база в долари, съответно, докато в евро отчетоха аналогичен спад (12,55% и 7,70% на месечна база).** Растежът на БВП остана стабилен от 2,1% през четвъртото тримесечие на 2019 г., базовата инфлация в САЩ остана стабилна - 2,4% год. за м. февруари, безработицата бе непроменена от 3,5% за м. февруари. Тези показатели ще се влошат съществено през следващия месец, след отразяване на реалната ситуация в условията на пандемия. Капиталовите пазари започнаха месеца много предпазливо при наличие на сигнали за предстояща корекция. Формален повод за това стана разрива между страните членки на ОПЕК+ и започналата петролна война, което доведе до срив на цените на петрола, сравним с най-тежките периоди от миналия век. Реакцията на Федералния резерв донякъде изплаши инвеститорите и бе последвана от период на висока волатилност, което доведе до спад от над 30% за основните индекси от най-високите им нива през м. февруари. Монетарната политика приложи инструментите от последната финансова криза: нулеви лихвени проценти, програма за изкупуване на активи, включване на пазарни сегменти като краткосрочен корпоративен дълг, ипотечни облигации, обезпечени с активи, възстановяване на суаповите линии за предоставяне на ликвидност между централните банки, активизиране на репо-операциите на открития паричен пазар и др. Възстановяването на ликвидността на междубанковия пазар имаше положителен ефект и бе последвана от фискални мерки като увеличаване помощите при безработица, отлагане на някои плащания към бюджета, програми за финансиране на компаниите в период на рецесия и др. Пазарът на ДЦК продължи да се покачва, като доходността на 10-годишните ДЦК спадна значително до 0,67%, в резултат на агресивното намаление на основния лихвен процент. В условията на растяща несигурност доларът първоначално поевтиня спрямо основните валути, но в последствие поскъпна и приключи месеца почти непроменен на нива около 1,1031 срещу еврото.

**ЕВРОПА: MSCI Europe спадна с 14,64% на месечна база,** като икономическият растеж в Еврозоната бе ревизиран до 1,0% през четвъртото тримесечие на 2019 г. Безработицата се стабилизира на 7,3% през м. февруари, базовата инфлация бе стабилна от 1,0% год. през м. февруари. Тези показатели ще се влошат съществено през следващия месец, след отразяване на реалната ситуация в условията на пандемия. Европейските капиталови пазари последваха общото развитие на настроеността през месеца и реализираха спадове от над 30% от върховете си стойности. Търсенето на безрискови активи се увеличи и доходността на 10 годишните германски ДЦК спадна, като завърши месеца на нива около -0,47%. ЕЦБ увеличи размера на монетарните стимули и потвърди готовността си да подкрепя финансовата система. Европейските компании масово започнаха да прекратяват плащания към акционерите и да усилят ликвидната си позиция поради намалелите продажби и спирането на икономическата дейност. Държави като Испания, Италия и Гърция отново се очартават като силно засегнати в условията на икономически спад поради големия брой на заразени и строгата карантина.

**РУСИЯ:** Индексът **MSCI Russia** показа намаление от **23,31% на месечна база в долари** и намаление от **23,34% в евро**, по-значителен спад в сравнение с развитите капиталови пазари. Цената на петрола сорт Брент спадна драстично и приключи месеца на 26,35 долара за барел (спад от 46,86% на месечна база). Страните в ОПЕК+ не успяха да се споразумеят за очакваното намаление на производствените обеми в условията на падащи цени на петрола. Саудитска Арабия обяви значително намаление на своите износни цени и увеличение на своето производство с над 10 млн. барела на ден през м. април. Диалогът на останалите страни с Руската федерация бе прекратен и изглежда, че пазарът на петрол ще

функционира в условията на свръхпредлагане и дефицит на търсенето в резултат на пандемията. Централната банка на Руската Федерация остави основния лихвен процент непроменен на 6,00% на заседанието си през месеца, като облекчи капиталовите си изисквания за банковата система с оглед зависимостта на тези показатели от валутния курс и силно поевтиняващата национална валута. В макроикономически план икономическият растеж се повиши до 2,1% през четвъртото тримесечие на 2019 г., инфлацията спадна до 2,4% през м. февруари, безработицата бе стабилна от 4,6% през м. февруари. Руската рубла поевтиня силно, като завърши месеца на нива от около 78,42 рубли за долар.

**БЪЛГАРИЯ: SOFIX спадна с 23,79%, аналогично BGTR30 спадна с 13,87%**, догонвайки до известна степен останалите капиталови пазари. Спадът се дължеше основно на закъснели продажби с цел намаляване на експозицията към акции на различни типове инвеститори. Ситуацията в страната от гледна точка на разпространението на COVID-19 остава под контрол, но мерките за ограничаване на социалните контакти засягат икономическата активност аналогично на останалите държави-членки. Предприетите и предлаганите фискални мерки вероятно ще смекчат негативните ефекти след овладяване на ситуацията. Макроикономическите данни показаха ръст на БВП за четвъртото тримесечие на 2019 г. от 3,11% год. ХИПЦ инфлацията за м. февруари спадна до 3,1% год. Сезонно изгладената безработица бе 4,1% за м. февруари.

### **ОЧАКВАНИЯ:**

Очакванията на инвестиционните анализатори за развитието на глобалната икономика през годината силно се влошиха в резултат на възможните ефекти от пандемията. Прогнозите са за двуцифрен спад в икономически растеж през първото тримесечие на годината и силен спад на продажбите в повечето икономически сектори, пряко засегнати от мерките за карантина. Пазарът на труда е в състояние на шок след драматичен ръст на молбите за помощ при безработица и нетна загуба на работни места. Европейските икономики остават по-силно изложени на тези рискове. Финансовите пазари реагираха позитивно на новите монетарни, фискални и наднационални стимули, насочени към възстановяване на засегнатите сектори след овладяване на ситуацията. Компаниите ще трябва да се адаптират към промените в търсенето и предлагането, породени от забавянето на икономическата активност и натрупването на материални запаси и поръчки в световен мащаб. Безрисковите активи продължават да бъдат търсени от инвеститорите като убежище в обстановка на несигурност и повишен риск.

### **ИНВЕСТИЦИИ:**

Договорен фонд	Мес. доходност, %	Дял на инв. в акции, %	Съществени промени
ПФБК Восток	-15.66%	58.91%	Няма съществени промени
ПИБ Авангард	-19.51%	60.05%	Намалена експозиция в акции към финансовия сектор, енергийния сектор, фармацевтичния сектор, сектора на недвижимите имоти и селскостопанския сектор
ПИБ Класик	-11.35%	38.17%	Намалена експозиция в акции към финансовия сектор
ПИБ Гарант	-4.82%	13.42%	Няма съществени промени

## 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 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 ТЪВЪРДИ, 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)