

# Пазарен и икономически обзор

юни, 2022 г.

---



## Паричен пазар, България

През юни ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 6,8 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс (отразяващ нивото на сключените сделки за предоставяне на необезпечени овърнайт депозити в левове) за последния ден от месеца се повиши до -0,58%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха минимални изменения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значително повишение през месеца (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и евро, също се повишиха значително.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца отбеляза значително повишение в резултат на повишаващата се инфлация и очаквания за повишения на основните лихви от страна на Централните банки. Доходността по

бенчмарковите немски държавни облигации се покачи, като движението беше по-силно изразено при по-дългите срокове – доходността по облигациите със срочност от 10 години се покачи с 22 базисни точки, а доходността по 30-годишните се повиши с 24 базисни точки. Доходността при американските 10-годишни държавни облигации се повиши с 17 базисни точки, докато тази при 30-годишните книжа нарасна с 14 базисни точки. Доходността по облигациите, емитирани от държави от развиващите се пазари в чужда валута, отбеляза значително повишение.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	27/05/2022
Moody's	Baa1	Стабилна	09/10/2020
Fitch	BBB	Положителна	21/01/2022

\*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

### ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Стандарт“

През месеца структурата на портфейла остава без съществени изменения. Фондът продължава да бъде инвестиран преимуществено в държавни ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг емитирани от държави от развиващите се пазари. Размерът на паричните средства и депозити като дял от портфейла на Фонда продължава да бъде поддържан на по-високо ниво.



## Капиталов пазар, България

Водещите индекси на БФБ отчетоха понижения - SOFIX достигна ниво от 613.21 пункта, регистрирайки спад от 0,77 на сто, а широкият индекс VGBX40 отчете понижение от 0,23% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,13 на сто, достигайки в края на

месеца ниво от 181,38 пункта. Изменението на основните индекси през месеца беше съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през юни се повишава до 1 468 хил. лв. спрямо 1 039 хил. лв. месец по-рано.

В началото на месеца приключи успешно първичното публично предлагане на "Уебит Инвестмънт Нетуърк", като са пласирани всички предложени 5,588 млн. акции, всяка с емисионна стойност 1,05 лв. Компанията планира да инвестира набраните средства в дялове от фирмите финалисти в състезанието за иновативни стартиращи компании Founders Games.

Станаха известни още две компании, които планират първично публично предлагане (IPO) на пазара за растеж на малки и средни предприятия BEAM. „Fashion Supply“, предвижда да пласира емисия от до 651 000 бр. акции, всяка с номинална стойност 1,00 лв. и емисионна стойност 6,50. Основният фокус на инвестиционния план ще бъде насочен към внедряване на нова система за дигитален печат

на платове, допълване на производствената и складовата инфраструктура, както и създаване на собствен бранд. Компанията за иновативни решения за защита на пчелите „Би Смарт Текнолоджис“ АД планира да осъществи третото за годината първично публично предлагане на акции (IPO) на пазара за растеж BEAM. Компанията ще предложи 43 636 броя акции, всяка с номинална стойност 1,00 лв. и емисионна стойност 27,50 лева. Целта е да бъдат набрани до 1,2 млн. лв. допълнителен капитал, който да помогне на компанията за навлизане на европейския пазар.

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Баланс“**

*През месеца експозицията на портфейла остава без съществени изменения. Фондът продължава да поддържа балансирана структура от държавни ценни книжа предимно с инвестиционен кредитен рейтинг и акции на ликвидни компании, търгувани основно на Българска фондова борса.*



### **Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни**

През този месец водещите световни индекси отчетоха значителни понижения. Високата инфлация, съчетана с опасения за рецесия, доведе до спад в цените на всички активи - акции, дългови ценни книжа, както и суровини. Изпадането в рецесия изглежда към момента доста вероятно, макар и засега очакванията са тя да бъде кратковременна. Друг положителен фактор е, че може би инфлацията изглежда е близко или вече е достигнала пиковите си стойности и очакванията са към края на годината тя да бъде на по-ниски от текущите нива. Оттук насетне предстоят още волатилни месеци, но е възможно текущите нива на пазарните активи

вече да са отчели до голяма степен негативните нагласи за икономиката.

#### **ЕВРОЗОНА**

**Индустриалното производство** за месец април отчита ръст от 0,40% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 2,00% спрямо спад от 0,50% месец по-рано. Германия се представя в синхрон със средното ниво за Еврозоната, докато държави като Австрия, Финландия, Нидерландия, Италия и Испания се представят по-силно.

Индексът на промишленото производство PMI за месец юни отчита спад до 52,10 спрямо 54,60, отчетен през предходния месец. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец юни отчита спад до 53,00 спрямо 56,10.

**Потреблението** на дребно за месец април отчита спад на месечна база в размер на 1,30%. На годишна база се отчита ръст от 3,90%. Германия се представя под средното за цялата Еврозона, докато Франция отчита по-добри показатели от средните.

**Безработицата** в Еврозоната за месец май се понижи до ниво от 6,60% спрямо 6,70% месец по-рано.

През месец юни излязоха окончателните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2022 г. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,60%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 0,30%. На годишна база се отчита ръст в размер на 5,40%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 4,70%.

Инфлацията на годишна база за месец май се повиши до ниво от 8,10% спрямо 7,40% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 3,80%, докато месец по-рано бе в размер на 3,50%, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната.

## САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха повишение на месечна база – 231 хиляди спрямо 202 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец май бяха над очакванията, но под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 333 хиляди, спрямо очаквания за 301 хиляди и ръст от 405 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се отчита в производствения и транспортния сектор, както и в сектора на услугите, докато нетно намаление се отчита в сектора на търговия на дребно. Данните

показват сближаване на търсенето и предлагането на работна ръка, като търсенето се свива леко, а предлагането плавно се увеличава. През последната година разликата между двете бе доста осезаема и това тласкаше разходите на труд нагоре. Въпреки това, за всеки безработен има по две обявени незаети работни места. Очакванията на анализаторите са следващите месеци ръстът при новооткритите работни места да намалее плавно. Работните места в производството за месец май се покачват с 18 хиляди души, след ръст от 61 хиляди и за предходния месец.

**Безработицата** за месец май се запази на ниво от 3,60%. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се повиши до ниво от 62,30% спрямо 62,20% месец по-рано.

**Индустриалното производство** за месец май отчете ръст в размер на 0,20% на месечна база, спрямо нарастване от 1,40% за предходния месец. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,10%, спрямо ръст от 0,80% месец по-рано. Ръст се отчита при автомобилостроенето, добивната промишленост и комуналните услуги, докато при повечето от останалите сектори се отчита лек спад.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец май на месечна база отчитат ръст от 0,80%, спрямо ръст в размер на 0,40% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,70% на месечна база за месец май, при ръст от 0,20% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец юни отчете спад до 53,00 спрямо 56,10. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец юни, отчитат спад спрямо предходния месец, като индексът се понижава до 55,30 спрямо 55,90.

**Разходите на домакинствата** за месец май се повишиха с 0,20% на месечна база спрямо ръст от 0,60% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,50%, колкото бе отчетен и месец по-рано.

Данните за строителния сектор за месец бяха по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха понижения. Продажбите на съществуващи жилища също записаха понижение, докато продажбите на нови жилища се повишиха. Комбинацията от нарастващи цени и повишаващи се лихвени проценти прави покупката на ново жилище все по-трудна за много домакинства.

През месеца бяха публикувани окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2022 г. Те отчетоха спад, като той бе в размер на 1,60% на ануализирана база спрямо очаквания за спад от 1,50%. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2021 г. показват ануализиран ръст от 6,90%. Потреблението на дребно се повиши с 1,80%, под очаквания ръст от 3,10%, спрямо 2,50% за четвъртото тримесечие на 2021 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 10,00% на ануализирана база, спрямо ръст от 2,90% предходното тримесечие. Държавните разходи спадат с 2,90%, а за

2,60%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 18,90%, спрямо ръст от 17,90% за предходното тримесечие. Експортът спада на ануализирана база с 4,80%, спрямо ръст от 22,40% за четвъртото тримесечие на 2021 г, като това е и основната причина, наред със слабия ръст на потреблението на дребно, за спада на БВП за тримесечието.

**Годишната инфлация** за месец май се повиши до 8,60%, спрямо 8,30% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), се понижи до ниво от 6,00%, спрямо 6,20% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Високата инфлация накара ФЕД да започне политика на изтегляне на ликвидност от пазарите, който вече повиши три пъти лихвените проценти и това ще продължи „докато е необходимо“ според представителите на централната банка.

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални защитни компании“**

*През месеца фондът не е правил промяна в инвестиционния си портфейл. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца всички сектори, в които инвестира фондът отчетоха понижения, но, като се изключи сектор енергетика и сектор комунални услуги в Европа, останалите отчетоха минимални понижения. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Еврозоната и САЩ.*



#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“**

*През месеца фондът увеличи инвестициите си към капиталовите пазари в Азия. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца инвестициите във всички сектори и географски региони, с изключение на тези към Китай отчетоха понижение. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към енергетика и суровини, а като географски фокус – към САЩ и Азия.*



**БЪЛГАРИЯ**

Паричен пазар, емисии ДЦК

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	-0,58%	3
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	48	-1
България 7г. USD	100	4
България 10г. USD	119	4

Източник: БНБ; Bloomberg

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	2,28%	77
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	93
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	2,72%	22

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	1,50%	100

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	1,86%	76
Спред спрямо EUR Суап**			48	50
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,28%	99
Спред спрямо EUR Суап**			154	72
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	3,47%	92
Спред спрямо EUR Суап**			163	64
България 2030 EUR	23.9.2030	0,375%	3,90%	88
Спред спрямо EUR Суап**			187	56
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,45%	93
Спред спрямо EUR Суап**			216	60
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,58%	49
Спред спрямо EUR Суап**			157	23

\*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

\*\*Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

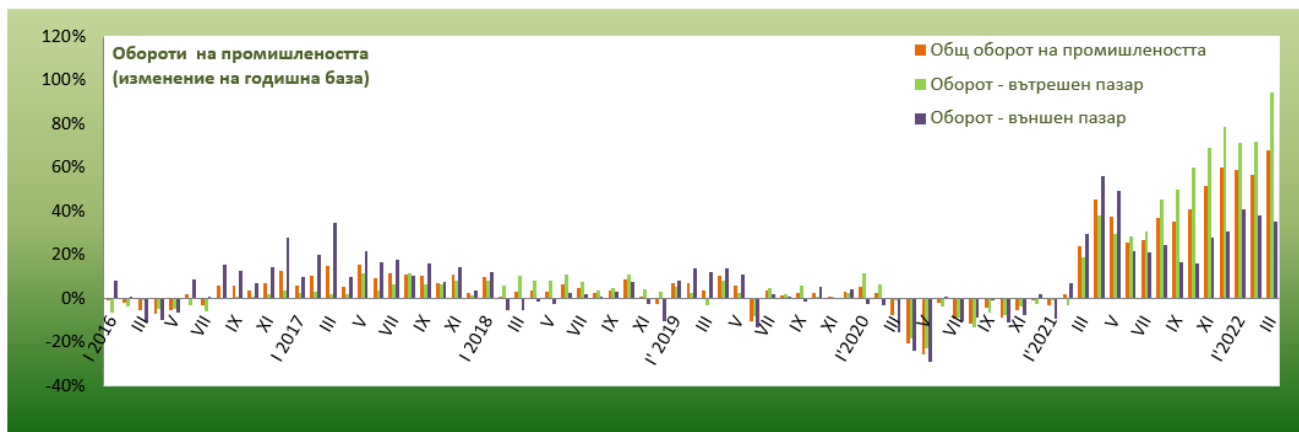
Според последните данни на НСИ към месец

април 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 13,22 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 49,29% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 29,26 на сто, а реализираните в страната с 64,84%.

Видно от данните на БНБ към края на април 2022 г., салдото по текущата сметка е в размер на 319 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 15 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 441 млн. лв., а към края на април 2021 е било минус 187 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за април възлизат на минус 449 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец май 2022 г., консолидираната фискална програма е на излишък от 605 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 141 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 22,85 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 11,59%. Разходите в бюджета към края на май възлизат на 22,24 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 7,90% спрямо същия период на 2021 г.

Фискалният резерв към края на месец май 2022 г. е в размер на 9,37 млрд. лв., в т.ч. 8,34 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,03 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.



Източник: НСИ

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Април	13,2%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Април	49,3%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Април	-	318,75
ПЧИ	Април	-	-449,49
Индекс на строителната продукция	Април	-7,7%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Април	2,8%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/5/2022	-	605,10
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/5/2022	-	31 707
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/5/2022	-	21,1%

Източник: БНБ, НСИ, МФ, изчисления на "ДСК Управление на активи" АД

## ЕВРОПА И САЩ

### Макроикономически данни

#### Индустриално Производство Евророна

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предшнен	Ревизия
Евророна	YoY	апр.22	-1.10%	-2.00%	-0.80%	-0.50%
Евророна	MoM	апр.22	0.50%	0.40%	-1.80%	-1.40%
Германия	YoY	апр.22	-2.40%	-2.20%	-3.50%	-3.10%
Германия	MoM	апр.22	1.20%	0.70%	-3.90%	-3.70%
Франция	YoY	апр.22	0.00%	-0.30%	0.10%	
Франция	MoM	апр.22	0.20%	-0.10%	-0.50%	-0.40%
Австрия	YoY	апр.22		9.10%	3.70%	7.40%
Австрия	MoM	апр.22		1.60%	-1.10%	1.90%
Финландия	YoY	апр.22		7.30%	2.60%	2.20%
Финландия	MoM	апр.22		3.40%	-1.20%	-1.40%
Холандия	YoY	апр.22		13.70%	7.20%	7.60%
Холандия	MoM	апр.22		5.30%	-0.20%	-0.30%
Италия	YoY	апр.22	0.10%	4.20%	3.00%	3.20%
Италия	MoM	апр.22	-1.10%	1.60%	0.00%	0.20%
Ирландия	YoY	апр.22		-28.70%	-6.60%	-7.30%
Ирландия	MoM	апр.22		-9.60%	1.70%	1.00%
Испания	YoY	апр.22	-0.10%	2.40%	0.10%	0.00%
Испания	MoM	апр.22	0.50%	2.10%	-1.80%	-2.00%
Португалия	YoY	апр.22		-1.80%	0.50%	0.70%
Португалия	MoM	апр.22		-2.00%	4.30%	4.60%
Гърция	YoY	апр.22		-4.50%	7.90%	8.10%

Източник: Bloomberg

Съкращения: MoM - изм. на месечна база; YoY - изм. на годишна база

**Брутен вътрешен продукт (БВП) - Еврозона**

Държава / Регион	Показател БВП	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q1 2022, окончателни	5.10%	5.40%	4.60%	4.70%
Еврозона	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.30%	0.60%	0.30%	
Германия	YoY	Q1 2022, окончателни	3.70%	3.80%	1.80%	
Германия	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.20%	0.20%	-0.30%	
Франция	YoY	Q1 2022, окончателни	5.30%	4.50%	5.40%	5.50%
Франция	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.00%	-0.20%	0.70%	0.80%
Австрия	YoY	Q1 2022		8.70%	5.40%	5.60%
Австрия	QoQ	Q1 2022		2.50%	-2.20%	-1.50%
Финландия	YoY	Q1 2022		3.60%	2.90%	3.40%
Финландия	QoQ	Q1 2022		0.20%	0.60%	0.70%
Холандия	YoY	Q1 2022, окончателни	7.00%	6.70%	6.50%	
Холандия	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.00%	0.40%	1.00%	
Италия	YoY	Q1 2022, окончателни	5.80%	6.20%	6.20%	
Италия	QoQ	Q1 2022, окончателни	-0.20%	0.10%	0.60%	0.70%
Ирландия	YoY	Q1 2022		11.00%	9.60%	
Ирландия	QoQ	Q1 2022		10.80%	-5.40%	-6.20%
Испания	YoY	Q1 2022, окончателни	6.40%	6.30%	5.50%	
Испания	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.30%	0.20%	2.20%	
Португалия	YoY	Q1 2022, окончателни	11.90%	11.90%	5.80%	5.90%
Португалия	QoQ	Q1 2022, окончателни	2.60%	2.60%	1.60%	1.70%
Гърция	YoY	Q1 2022		7.90%	7.40%	
Гърция	QoQ	Q1 2022		2.30%	0.40%	

Източник: Bloomberg

Съкращения: QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	май.22	3.50%	3.60%	3.60%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	май.22	0.40%	0.20%	1.10%	1.40%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	май.22	0.70%	0.80%	0.50%	0.40%
САЩ	Започнати строителни единици	май.22	1 693 К	1 549 К	1 724 К	1 810 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	май.22	0.40%	0.20%	0.90%	0.60%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	май.22	8.30%	8.60%	8.30%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q1 2022, окончателни	-1.50%	-1.60%	6.90%	
Еврозона	Ниво на безработица	май.22	6.80%	6.60%	6.80%	6.70%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	апр.22	-1.10%	-2.00%	-0.80%	-0.50%
Еврозона	Строително п - во YoY	апр.22		3.00%	3.30%	3.40%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	апр.22	5.40%	3.90%	0.80%	1.60%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	май.22	8.10%	8.10%	7.40%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2022, окончателни	5.10%	5.40%	4.60%	4.70%

Източник: Bloomberg

Съкращения: Q - тримесечие; МоМ - изм. на месечна база; QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база



## Капиталови пазари, индекси

Държава/ Регион	Индекс	30.6.2021	31.12.2021	31.5.2022	30.6.2022	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 503	36 338	32 990	30 775	-6.71%	-15.31%	-10.80%
САЩ	SP 500	4 298	4 766	4 132	3 785	-8.39%	-20.58%	-11.92%
САЩ	Nasdaq	14 504	15 645	12 081	11 029	-8.71%	-29.51%	-23.96%
Япония	Nikkei 225	28 792	28 792	27 280	26 393	-3.25%	-8.33%	-8.33%
Германия	DAX	15 531	15 885	14 388	12 784	-11.15%	-19.52%	-17.69%
Англия	FTSE 100	7 037	7 385	7 608	7 169	-5.76%	-2.92%	1.87%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 064	4 298	3 789	3 455	-8.82%	-19.62%	-14.99%
Франция	CAC 40	6 508	7 153	6 469	5 923	-8.44%	-17.20%	-8.99%
Полша	WSE WIG	66 067	69 296	57 432	53 573	-6.72%	-22.69%	-18.91%
Чехия	PSE	1 153	1 426	1 310	1 252	-4.44%	-12.22%	8.58%
Унгария	BUX	47 238	50 721	39 397	39 241	-0.40%	-22.63%	-16.93%
Австрия	ATX	3 402	3 861	3 326	2 879	-13.44%	-25.43%	-15.37%
Гърция	Athex	885	893	891	810	-9.01%	-9.28%	-8.42%
Румъния	BET	11 873	13 061	12 510	12 294	-1.72%	-5.87%	3.55%
Хърватска	CROBEX	1 980	2 079	2 078	2 012	-3.19%	-3.23%	1.60%
Сърбия	BELEXline	1 653	1 712	1 669	1 690	1.24%	-1.26%	2.24%
Турция	ISE National 100	1 356	1 858	2 547	2 405	-5.56%	29.48%	77.34%
България	SOFIX	558	636	618	613	-0.77%	-3.53%	9.96%
България	BG30	593	683	740	741	0.10%	8.49%	24.99%
България	BGREIT	154	164	181	181	0.13%	10.61%	17.75%

Източник: Bloomberg

Настоящият бюлетин е маркетингов материал и е с информационна цел. Той не представлява инвестиционна консултация, съвет, препоръка за инвестиране или инвестиционно проучване. Информацията в бюлетина е валидна към датата на публикуване и може да се промени в бъдеще. Стойността на дяловете на фонда и доходът от тях могат да се понижат, печалба не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Моля, запознайте се с Проспекта и с Документа с ключова информация за инвеститорите преди вземането на окончателно инвестиционно решение. Документите са на български език и са достъпни на интернет страницата на УД „ДСК Управление на активи“ АД ([www.dskam.bg](http://www.dskam.bg)), като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офиса на Управляващото дружество или в офисите на „Банка ДСК“ АД, определени за точка на дистрибуция, всеки работен ден в рамките на работното им време. Инвеститорите могат да получат резюме на правата си на български език на следната хипервръзка:

<https://dskam.bg/docs/librariesprovider3/dskam/documents/unitholders-rights.pdf>