

Данни към 30 Ноември 2012

НСА	
НСА	609 845 лв
НСА/дял	0.7256 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.92%
Годишна (YoY) *	2.06%
От началото на 2012 (YtD)	6.31%
От създаването (анализирано)*	-11.49%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	21.02%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	-0.46%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.630
R ² – MSCI Russia *	61.76%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 дългосрочна доходност, надминаваща представянето на индекса MSCI Russia Index като може да инвестира до 90% от активите в акции и до 50% в облигации. Инвестиционната стратегия на ПФБК Восток за 2012 включва високо ниво на инвестициите в акции, базирано на ниските пазарни множители, високите цени на петрола, стабилното местно потребление, както и очаквано ускоряване на глобалната икономиката през втората половина на 2012.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

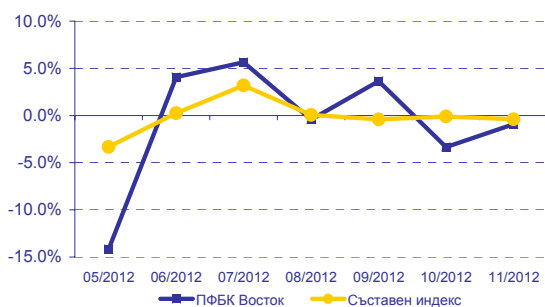
Информация за фонда

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

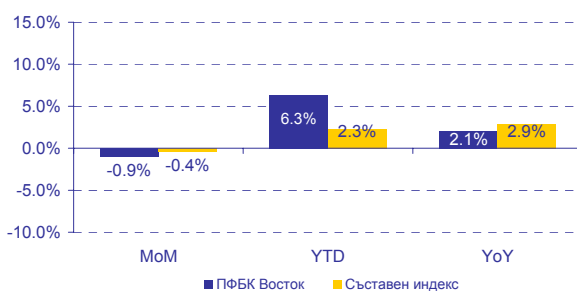
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

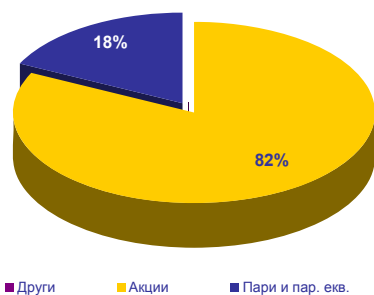


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



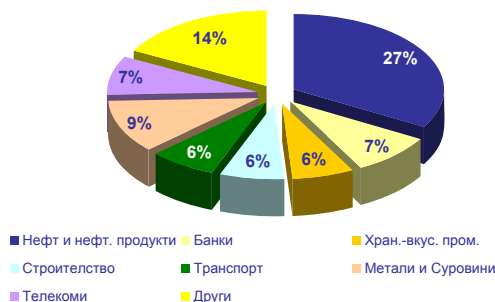
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

Ноември 2012 г.

Данни към 30 Ноември 2012

НСА	
НСА	819 274 лв
НСА/дял	0.4318 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-2.25%
Годишна (YoY)*	-3.19%
От началото на 2012 (Ytd)*	-4.97%
От създаването (анюализирано)	-15.37%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	13.23%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-2.61%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R ² – MSCI EM EE *	35.04%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

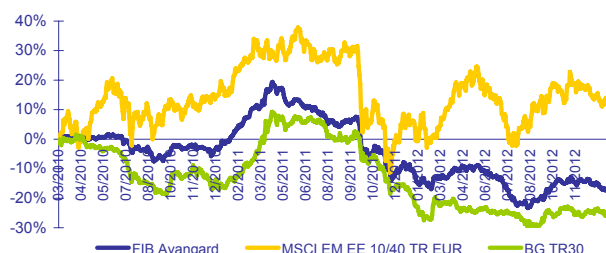
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Авангард е високодоходен, активно управляван, договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., който цели постигането на значителен дългосрочен ръст на инвестициите в него при поемането на умерен до висок риск. Фондът инвестира в акции на компании, извършващи дейност в ЦИЕ и бившите съветски републики с фокус върху България и Русия.

Стратегията за 2012 г. включва инвестиции в ликвидни и финансово стабилни български компании, както и алокиране на значителен дял от портфейла в руски акции, облагодетелстващи се от високите цени на петрола и ковергенционния потенциал на местното потребление.

ПИБ Авангард спрямо MSCI EM EE 10/40



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

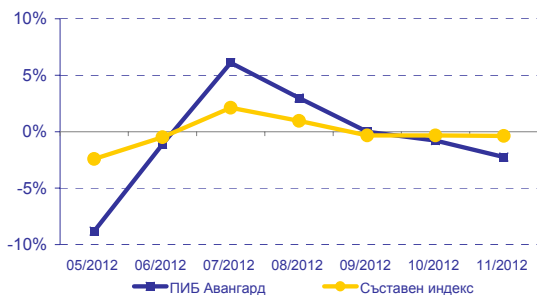
Характеристика информация за такси

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

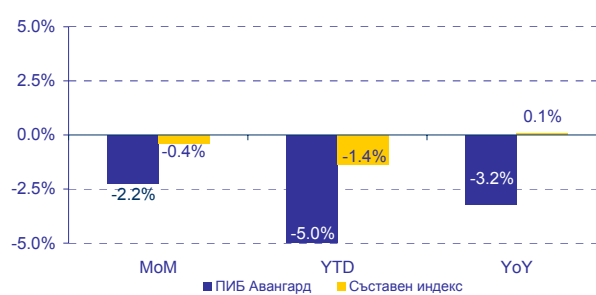
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

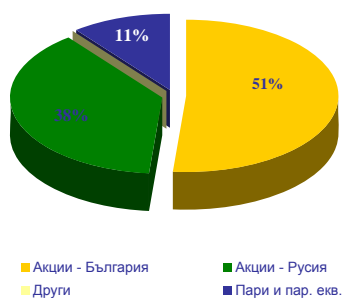


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Ноември 2012 г.

Данни към 30 Ноември 2012

НСА	
НСА	893 665 лв
НСА/дял	0.7056 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	-0.40%
Годишна (YoY)*	4.83%
От началото на 2012 (Ytd)*	3.45%
От създаването (анализирано)*	-6.70%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.41%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	-0.76%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R ² – MSCI EM EE *	39.34%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

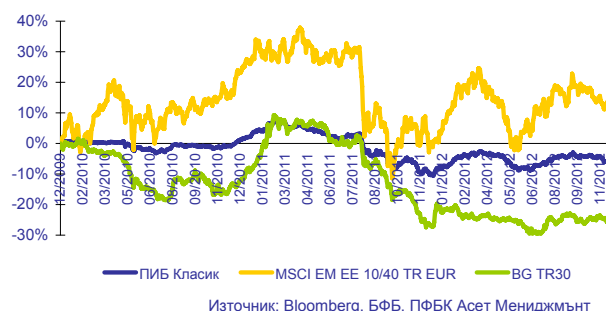
* виж методологични бележки

Инвестиционна стратегия

ПИБ Класик е балансиран договорен фонд, започнал публично предлагане на дялове на 19.11.2007 г., които цели постигането на дългосрочен ръст на инвестициите при поемането на умерен риск. Фондът инвестира в облигации и акции на емитенти от Източна Европа, като разпределението на активите зависи от макросредата.

Стратегията за 2012 г. включва по-агресивни инвестиции в ликвидни български акции, както и в Русия, поради високите цени на петрола и силното местно потребление. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран в държавни и корпоративни бондове с инвестиционен рейтинг.

ПИБ Класик спрямо MSCI EM EE 10/40



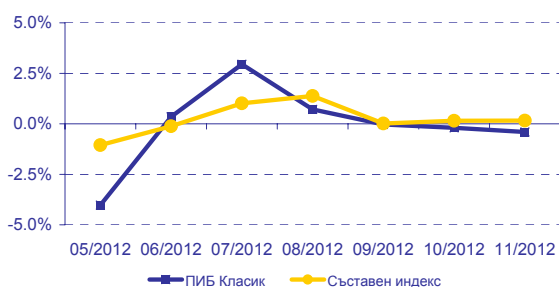
Характеристика информация за такси

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

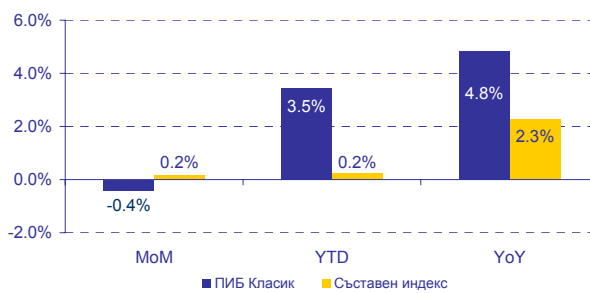
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв 0.35%	над 100,000 лв 0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца 0.35%	над 24 месеца 0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

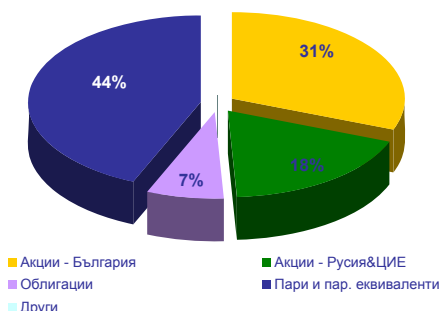
Месечна възвр. с/у съставен индекс*



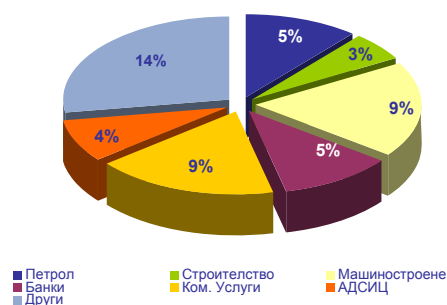
MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*



Разпределение на активите



Портфейл от акции



ПИБ Гарант

Ноември 2012 г.

Данни към 30 Ноември 2012

НСА	
НСА	864 007 лв
НСА/дял	1.0572 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	0.03%
Годишна (YoY)*	4.82%
От началото на 2012 (Ytd)*	3.67%
От създаването (анализирано)*	1.11%

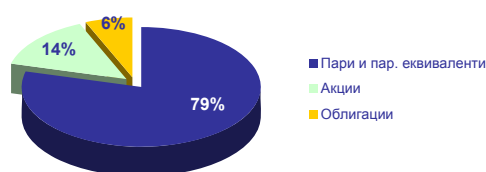
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.28%
Показател на Шарп (0%)*	0.07
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	1.43%
Софибор (12 месеца)	3.82%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	7.50%	08/01/2013	BGN	0.53%
ДЦК	5.25%	04/02/2014	BGN	0.97%
ДЦК	4.50%	17/02/2017	BGN	1.96%
ДЦК	5.00%	11/07/2022	BGN	3.46%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	2.21%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	1.38%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



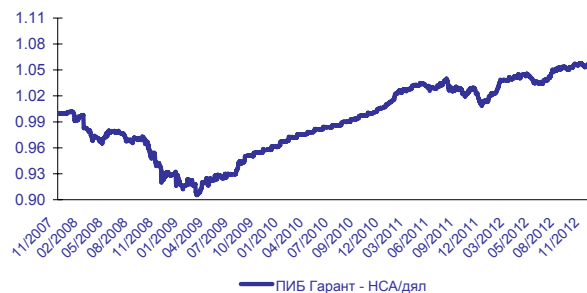
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

Инвестиционна стратегия

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

Стратегията на ПИБ Гарант за 2012 г. включва увеличаване на позицията от акции след средата на 2012 г., базирано на очаквано подобряване на ликвидността и интереса към БФБ. Възможно е държането на чужди позиции, но при ограничаване на валутния риск. Планираме увеличаване на инвестициите в суверенни бондове на държави от възникващите пазари с инвестиционен кредитен рейтинг, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



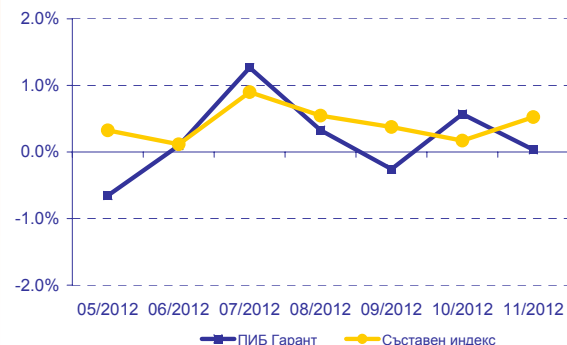
Характеристика информация за такси

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

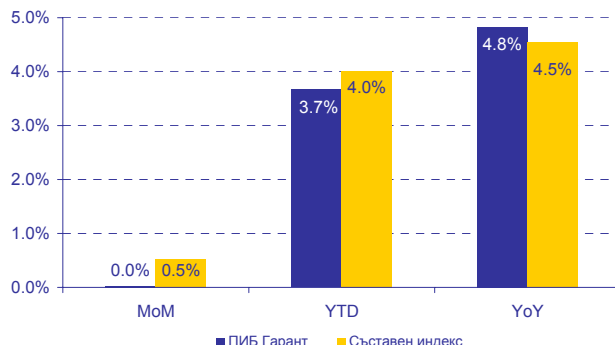
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*



MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

КОМЕНТАР НА ПОРТФОЛИО МЕНИДЖЪРА – Ноември 2012

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Както очаквахме, през ноември наблюдавахме повишена волатилност на пазарите на акции, свързана най-вече с предстоящата бюджетна консолидация в САЩ, целяща преодоляването на така наречената фискална пропаст, както и с продължаващото слабо представяне на европейската икономика. Въпреки това през последните дни на месеца пазарите в Източна Европа успяха да намалят или изтрият загубите от началото на периода, вследствие на положителни сигнали за бюджетните разговори в САЩ и оттласкването от дъното на китайската икономика.
- Българският пазар също успя да заличи част от загубите, но все пак финишира на минус - (Софикс, -0.7% МоМ, +1.7% YtD). Всред 17-те членове на индекса, само 5 приключиха с ръст през ноември. Причина бяха слабите резултати на финансовите и индустриалните компании през периода, съответно, поради липсата на ръст при кредитирането и забавянето на износа. В обобщение за приключилия отчетен сезон за третото тримесечие може да отбележим, че всред големите компании положително се представи най-вече тютюневия сектор.
- Интересът към земеделските АДСИЦ компании също бе ограничен през периода, тъй като зимните месеци се характеризират с по-малка интензивност на сделките със земя. Допълнително, инвеститорите предпочетоха да бъдат по-селективни преди приемането на бюджета на ЕС за 2014-2020 и вземането на решение за разпределението на субсидиите по дейности. Въпреки това, индекса BGREIT напредна с 0.6% на месечна база след като компанията с най-голямо тегло в него – Адванс Терафонд (6A6, +5.7% МоМ) отбеляза сериозен ръст след публикуването на актуализирана информация за продажбите и на земеделска земя през годината.
- Всред другите по-важни събития на БФБ беше публичното предлагане на Спиди АД [OSP], което протече при доста нисък интерес. За периода на предлагането бяха пласирани само 12.5 хил. акции, което е едва 0.8% от акционерния капитал и 4.2% от заявеното количество като инвеститорите предпочетоха да изчакат по-атрактивни нива.
- Руските индекси също не успяха да заличат всички загуби и финишираха надолу с около 0.5% на месечна база през ноември, измерено през представянето на индекса MSCI Russia в евро и доларово изражение. Най-значимото събитие през месеца бе успешното пласиране на 15% от втория по големина мобилен оператор Мегафон [MFON LI] за 1.7 млрд. долара на долната граница от обявения ценови диапазон от 20-25 долара. Веднага след старта на търговия бе обявено, че акцията ще бъде включена в индекса MSCI Russia от 11-ти декември, което подкрепи доброто и представяне при вторичната търговия. С това предлагане общия размер на пласирани нови руски емисии за 2012 г. достигна 2.4 млрд. долара (3 емисии), което е значително отстъпление спрямо успешно предложените 8 публични компании за 4.4 млрд. долара през 2011 г.
- През месеца продължи публикуването на финансовите отчети в Русия, което донесе значителни положителни изненади при големите петролни компании (Роснефт, Лукойл) поради ефективен контрол на разходите. На противоположния край бяха индустриалните компании, повечето, от които обявиха слаби, но очаквани резултати, поради забавянето на световната икономика.
- Октомврийските макро данни, публикувани през периода, бяха предимно под консенсусните очаквания и повлияха негативно на пазара. Ръстът на продажбите на дребно се забави през октомври до 3.8% YoY (4.4% YoY през септември) след забавяне на ръста на разполагаемия доход до 2.4% YoY и въпреки сериозния ръст на кредитирането на дребно от 43% на годишна база. Ръстът на инвестициите се ускори до 4.9% на годишна база през октомври след спад в предходния месец, но представянето може да се дължи и на бюджетни фактори. Положително бе, че индекса PMI Manufacturing (52.3 точки) остана стабилен през ноември, което вероятно ще ускори ръста на индустриалното производство в края на годината.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- През ноември НСА/дял на ПФБК Восток отчете спад от 0.9% на месечна база. През периода ние намалихме инвестициите в акции до 82% от активите, тъй като предпочетохме да заемем по-предпазлива позиция в случай, че бюджетните разговори в САЩ се развият в негативна насока.

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард спадна с 2.2% през ноември в следствие на негативното представяне на българските и руските акции. През периода не бяха правени значими изменения в портфейла на фонда.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик спадна леко през м. Ноември като инвестициите в акции и облигации останаха без промяна.

ПИБ Гарант

- При ПИБ Гарант също не отчитаме промени в портфейла му през периода.

ОЧАКВАНИЯ:

- Нашите базови очаквания за декември са за волатилно представяне на пазарите, особено на руския, който се характеризира с висока бета. Ние очакваме пазарите да отбележат ръстове в началото поради подобряване на глобалната макро среда, но в средата на периода може да се наблюдава повишаване на волатилността, тъй като разговорите около преодоляване на фискалната пропаст най-вероятно ще продължат до самия край на месеца.
- На БФБ-София очакваме добро представяне на компаниите от Софикс в края на годината. През периода не се очакват значими корпоративни събития, но може да наблюдаваме известно реструктуриране на портфейли, с оглед на заемане на изгодна стартова позиция за 2013 г.
- В зависимост от представянето на S&P 500 декември е месеца с най-висока средна доходност за руските индекси, което подкрепя очакванията ни, че руските акции ще са сред най-добре представящите се в четвъртото тримесечие, ако фискалната пропаст бъде избегната. В обобщение нашия фокус върху Русия се запазва поради положителното икономическо развитие, подкрепено от високите цени на петрола и силния потенциал на местното потребление, както и заради атрактивните пазарни нива.
- През декември ще следваме по-активна стратегия за всички ни фондове в зависимост от решенията на американските политици. Това означава, че сме готови да се възползваме от краткосрочни възможности, както с български, така и с руски акции. За ПИБ Класик и ПИБ Гарант е възможно да продължим да увеличаваме инвестициите в облигации поради спадащите нива на лихвите по депозитите.

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 2012 /YTD/ е изчислена като цената на дял към датата на представяне е съотнесена към цената на дял във края на предходната година. Стандартно отклонение е анюализираното стандартно отклонение, изчислено на база седмична възвращаемост за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода на съществуване на фонда към датата на представяне.

ПИБ Авангард: Месечна Алфа – MSCI EM EE е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и месечната възвращаемост на индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index.

ПИБ Класик: Месечна Алфа – MSCI EM EE е разликата между месечната възвращаемост на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и месечната възвращаемост на индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR 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 EM EE е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

ПИБ Класик: Бета (β) – MSCI EM EE е изчислена на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

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 по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

ПИБ Авангард: R2 – MSCI EM EE е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Авангард и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

ПИБ Класик: R2 – MSCI EM EE е изчислен на база седмичните възвращаемостта на цената на дял на ДФ ПИБ Класик и индекса MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return EUR Index за по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

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 по-малкия времеви интервал между последните пет години или периода, през който индекса служи като бенчмарк.

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

ПИБ Авангард: Съставен индекс се състои от 19 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Авангард.

ПИБ Класик: Съставен индекс се състои от 22 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПИБ Класик.

ПИБ Гарант: Съставен индекс се състои от 7 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия, подобна на ДФ ПИБ Гарант.

ПФБК Восток: Съставен индекс се състои от 7 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия подобна на ДФ ПФБК Восток.

Съставният индекс се изчислява използвайки месечната, годишната доходност и възвращаемостта от началото на 2012г. на всеки фонд (R_i , $i=1$ до n), по следната формула: $\sum (1/n \cdot R_i)$, където n е броя на фондовете с подобни на разглеждания фонд инвестиционна стратегия.

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 ПРЕДХОДНИ 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 ПРОСПЕКТИТЕ. ПРОСПЕКТИТЕ И УЧРЕДИТЕЛНИТЕ АКТИВЕ ЗА ВСЕКИ ФОНД СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ В ЦЕНТРАЛНИЯ ОФИС НА ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД – гр. София, ул. "Енос" 2, тел: +359 (2) 810 64 00, Интернет адрес: www.fbham.bg И КЛОНОВЕТЕ НА ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД, ИЗРИЧНО ИЗБРОЕНИ НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: www.fbham.bg