

Данни към 31 Януари 2013

НСА	
НСА	650 025 лв
НСА/дял	0.7638 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.59%
Годишна (YoY) *	1.25%
От началото на 2012 (YtD)	2.59%
От създаването (анализирано)*	-9.18%

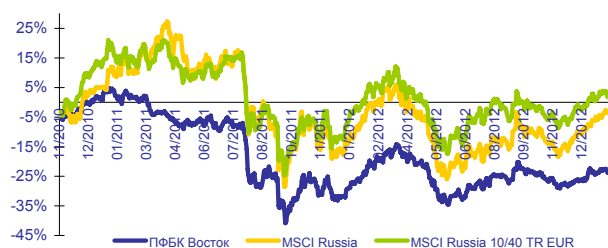
Статистика (%)	
Стандартно отклонение*	20.75%
Месечна Алфа – MSCI Russia *	-0.63%
Бета (β) – MSCI Russia *	0.630
R ² – MSCI Russia *	61.75%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

* 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 95% от активите в акции и до 50% в облигации. Инвестиционната стратегия на ПФБК Восток за 2013 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 2013.

ПФБК Восток спрямо MSCI Russia 10/40 EUR



Източник: Bloomberg, БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

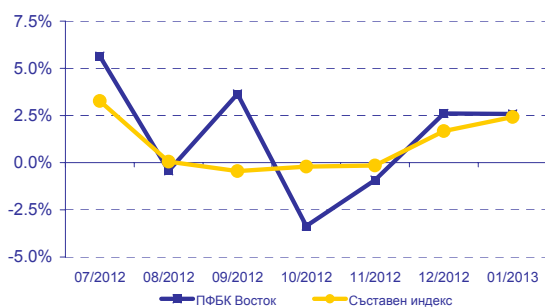
Информация за фонда

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

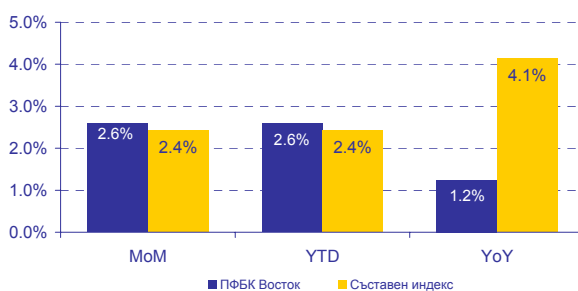
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. с/у съставен индекс*

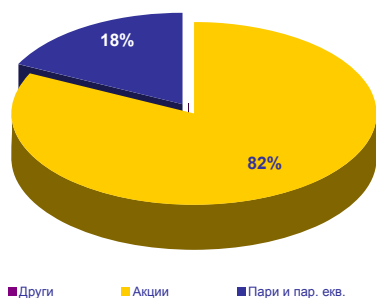


MoM, YoY и YtD с/у съставен индекс*



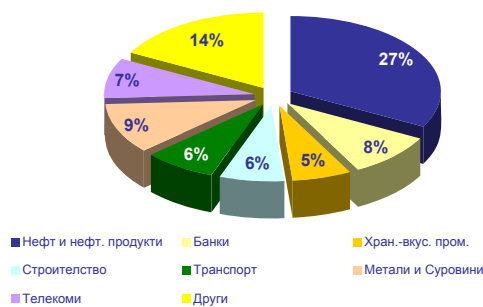
Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

Разпределение на активите



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Авангард

Януари 2013 г.

Данни към 31 Януари 2013

НСА	
НСА	930 048 лв
НСА/дял	0.4846 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	9.46%
Годишна (YoY)*	4.23%
От началото на 2012 (Ytd)*	9.46%
От създаването (анюализирано)	-13.01%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение *	13.27%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	8.59%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.260
R ² – MSCI EM EE *	34.98%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

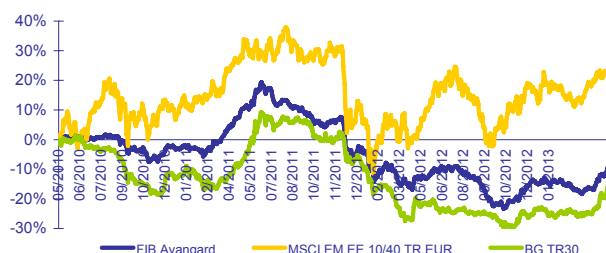
* виж методологични бележки

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 2013 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

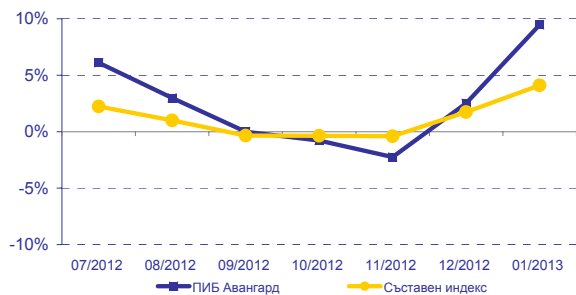
Характеристика информация за такси

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

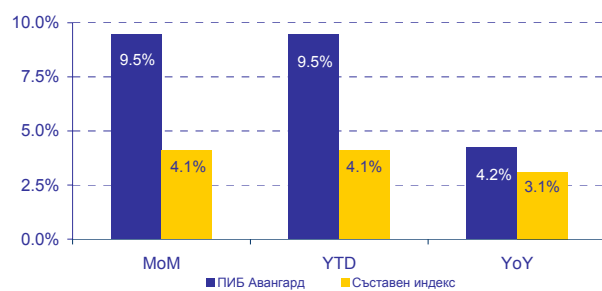
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.50%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.50%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	3.00%	

* Минимална инвестиции във фонда - 50 лв

Месечна възвр. спрямо съставен индекс*

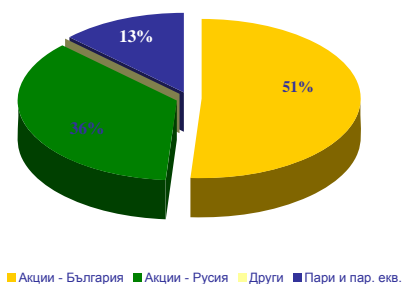


Възвр.(мес.,год. и от нач. на г.) спрямо съст. индекс*



Източник: БАУД; ПФБК Асет Мениджмънт

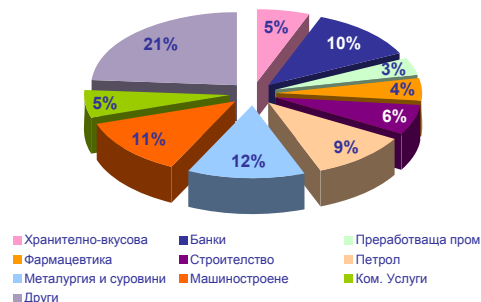
Разпределение на активите



■ Акции - България ■ Акции - Русия ■ Други ■ Пари и пар. ека.

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

Портфейл от акции



■ Хранително-вкусова ■ Банки ■ Преработваща пром.
■ Фармацевтика ■ Строителство ■ Петрол
■ Металургия и суровини ■ Машиностроене ■ Ком. Услуги
■ Други

Източник: ПФБК Асет Мениджмънт

ПИБ Класик

Януари 2013 г.

Данни към 31 Януари 2013

НСА	
НСА	953 786 лв
НСА/дял	0.7501 лв

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	5.15%
Годишна (YoY)*	6.53%
От началото на 2012 (Ytd)*	5.15%
От създаването (анализирано)*	-5.38%

Статистика (%)	
Стандартно отклонение	6.72%
Месечна Алфа – MSCI EM EE	4.28%
Бета (β) – MSCI EM EE *	0.140
R ² – MSCI EM EE *	39.15%
Показател на Шарп (0%)*	n.m.

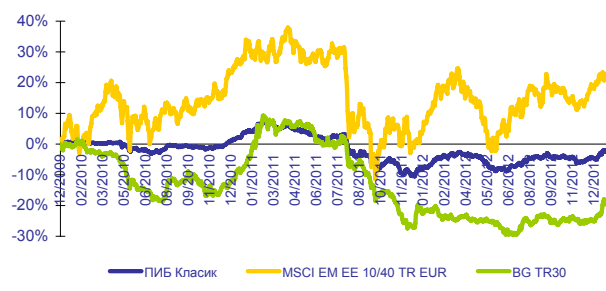
* виж методологични бележки

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 2013 г. включва ниво на инвестиции в акции близо до лимитите на фонда. Фокусът им ще бъдат ликвидни български акции, както и такива в Русия, поради високите цени на петрола и силното местно потребление. Портфейла от облигации ще бъде инвестиран предимно в корпоративни бондове.

ПИБ Класик спрямо MSCI EM EE 10/40



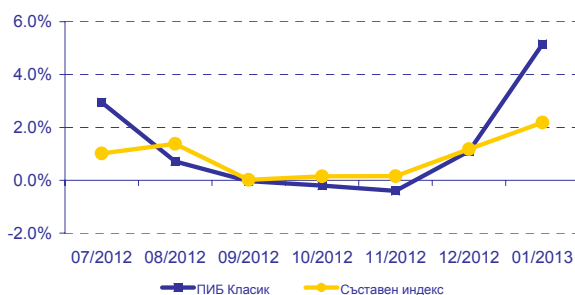
Характеристика информация за такси

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

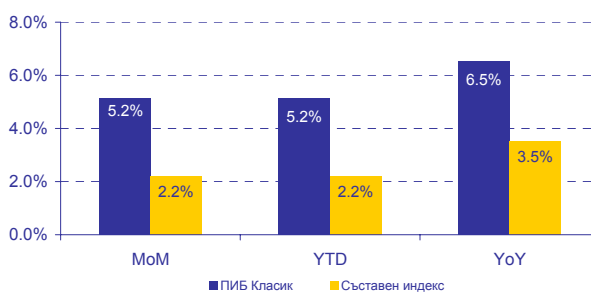
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.35%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.35%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	2.50%	

* Минимална инвестиция във фонда - 50 лв

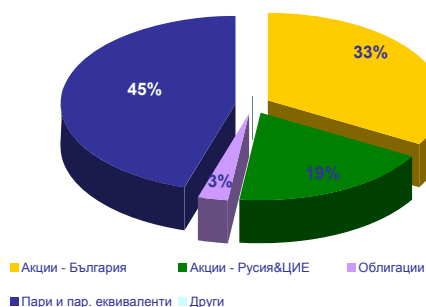
Месечна възвр. с/у съставен индекс*



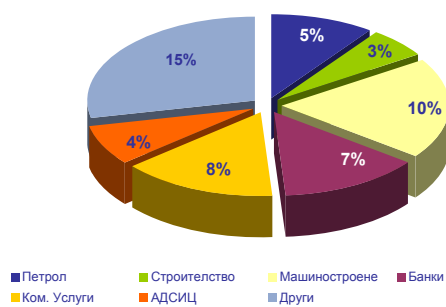
MoM, YoY и Ytd с/у съставен индекс*



Разпределение на активите



Портфейл от акции



ПИБ Гарант

Януари 2013 г.

Данни към 31 Януари 2013

НСА	
НСА	888 683 лв
НСА/дял	1.0855 лв

* виж методологични бележки

Възвращаемост (%)	
Месечна (MoM)*	2.81%
Годишна (YoY)*	4.82%
От началото на 2012 (Ytd)*	2.81%
От създаването (анализирано)*	1.59%

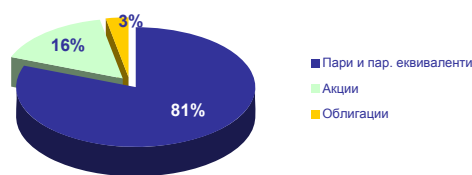
Статистика (%)	
Станд. отклонение *	2.29%
Показател на Шарп (0%)*	0.07
Лихвени равнища (%)	
Софибор (3 месеца)	1.24%
Софибор (12 месеца)	3.45%

Доходност (%)

Тип	Купон	Падеж (дд/мм/гг)	Вал.	%
ДЦК	5.75%	02/07/2013	BGN	0.87%
ДЦК	5.25%	04/02/2014	BGN	0.75%
ДЦК	4.50%	17/02/2017	BGN	1.68%
ДЦК	5.00%	11/07/2022	BGN	2.99%
Евробонд	4.25%	09/07/2017	EUR	1.92%
Евробонд	8.25%	15/01/2015	USD	1.41%

Източник: Bloomberg

Разпределение на активите



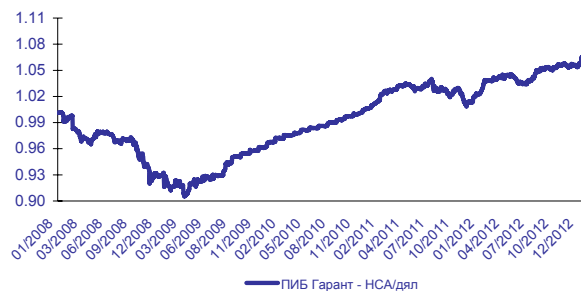
Източник: БФБ, ПФБК Асет Мениджмънт

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 2013 г. включва инвестиции в местни акции близо до лимита на фонда, 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 чужди корпоративни облигации, поради продължаващия спад на лихвите по депозитите.

ПИБ Гарант



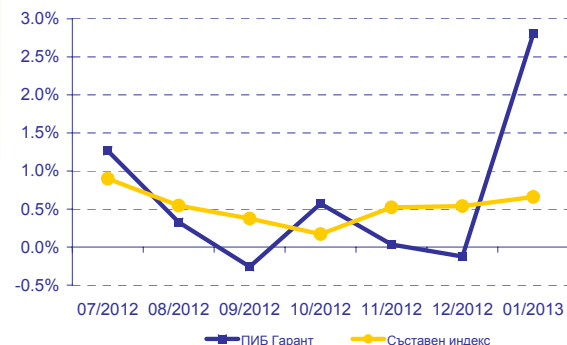
Характеристика информация за такси

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

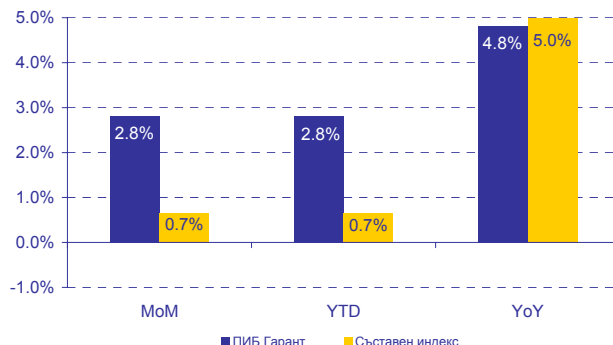
Такса емитиране (според сумата)	до 100,000 лв	над 100,000 лв
	0.15%	0.00%
Такса обратно изкупуване (според период на държане)	до 24 месеца	над 24 месеца
	0.15%	0.00%
Такса управление (% от средногодишните активи)	1.50%	

* 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 – Януари 2013

ВАЖНИ СЪБИТИЯ:

- Глобалният оптимизъм се пренесе и през новата година, което доведе до рекордни представяния през януари (вкл. за S&P 500 и DAX). Причини за ръстовете бяха, както отслабналите опасения за европейската дългова криза и преодоляването на фискалната пропаст в САЩ, така и силният отчетен сезон в САЩ и Европа и повишените очаквания за ръст на китайската икономика.
- Българският капиталов пазар най-после се отърси от натиска на продавачите по редица ликвидни позиции. През януари местният пазар бе най-добре представил се в Източна Европа и втори в еврово изражение в глобален мащаб. Както можеше да се очаква най-добре през месеца се представиха най-губещите акции през 2012 – Химимпорт и неговите дъщерни дружества, Софарма, Първа Инвестиционна Банка, последвани от други фундаментално силни компании – Монбат, Стара Планина Холд.
- През периода бяха публикувани предварителните неконсолидирани отчети за 4-тото тримесечие, които може да определим като неутрални към леко позитивни, особено за електроразпределителните дружества. Единствената негативна изненада досега от големите компании бе отчета на Каолин, дължаща се на еднократна обезценка на инвестиция за 26 млн. лв. Това най-вероятно е било част от условията за финализиране на сделката за придобиване на Каолин от Кварцверк и ние го третираме като по-скоро неутрално събитие.
- Руските индекси също се представиха добре напредвайки с 6% в доларово и 3% в еврово изражение, но като цяло изостанаха от региона поради виокото тегло на енергийния сектор, който бе най-слабо представил се сектор през месеца.
- Руските макро данни, публикувани през януари също ограничиха донякъде ръстовете на пазара. През месеца бе отчетено забавяне на предварителното БВП за 2012 до 3.4% на годишна база спрямо 4.3% през 2011 г. Въпреки силния ръст на потребителските кредити от 39% YoY през годината (36% YoY през 2011), продажбите на дребно се забавиха до 5.9% YoY спрямо 7.0% YoY в предходната година, тъй като 80% от ръста на кредитирането е бил използван за обслужване на стари задължения според Алфабанк. Другите макро показатели също отчетоха забавяне – инвестициите до 6.7% YoY от 8.3% YoY, строителството до 2.4% YoY от 5.1% YoY и индустриалното производство до 2.6% от 4.7% през 2011.
- Въпреки забавянето на руската икономика в края на 2012 индекса PMI Manufacturing отчете изненадващ ръст до 52 пункта през януари от 50 пункта през декември, благодарение на ръст на новите поръчки, като предстои да видим дали тенденцията ще се запази.

ИНВЕСТИЦИИ:

ПФБК Восток

- През януари НСА/дял на ПФБК Восток нарасна с 2.6% на месечна база в съответствие със своя бенчмарк. През периода запазахме добре балансираната си позиции в акции непроменена на 82% от активите на фонда..

ПИБ Авангард

- Цената на дял на ПИБ Авангард отчете ръст от 9.5% на месечна база, подпомогнат от впечатляващия ръст на българските акции. Това представяне нареди фонда сред топ 5 измежду българските фондове, следващи подобна стратегия. През периода взехме решение да приберем част от ръстовете на финансовите акции в България, тъй като предвиждаме продължителен и неравен период на пазарно възстановяване.

ПИБ Класик

- Цената на дял на ПИБ Класик нарасна с 5.2% през месеца, благодарение на солидните ръстове на позициите ни в акции. През периода не отчитаме промени в портфейла на фонда.

ПИБ Гарант

- Цената на дял на ПИБ Гарант отчете ръст от 2.8% на месечна база през януари, с което фонда се нареди на първа позиция измежду българските фондове, следващи подобна стратегия. През периода не отчитаме промени в портфейла на фонда.

ОЧАКВАНИЯ:

- Голяма част от пазарните анализатори препоръчват акциите като най-перспективен клас активи за 2013. Въпреки това очаквания слаб ръст на икономиката на Еврозоната през 2013 г.

ще бъде пречка пред редица пазари, включително и Източна Европа. Поради горното, съчетано с високите нива на индексите в някои развити пазари и предстоящите парламентарни избори в Италия, ние оставаме предпазливи в прогнозите си за февруари и очакваме по-слабо представяне на регионалните индекси през месеца.

- Основните събития на БФБ-София ще бъдат, свързани с предварителните консолидирани резултати на компаниите за четвъртото тримесечие. През периода очакваме слабо представяне на българските индекси, които да запазят близки до текущите си нива. Следва да отбележим, че обемите на търговия продължават да бъдат ниски и евентуалното прибиране на част от печалбите ще натежи на доста от активно търгуваните позиции.
- Руските акции все още са в най-благоприятния си период за годината като очакваме доброто представяне на местните индекси да продължи. Въпреки това високите цени на петрола и слабото търсене на металургични продукти в Европа, която е основния търговски партньор на Русия би следвало да ограничи ръстовете. Все пак искаме да отбележим, че въпреки забавянето на руската икономика през втората половина на 2012 г., нейният профил остава солиден, подкрепен от високите цени на петрола и високия потенциал на местното потребление. Пазарните нива също са атрактивни, както в абсолютно отношение, така и спрямо останалите възникващи пазари.
- През февруари ще продължим да прибираме печалби от някои позиции, когато цените на акциите не са оправдани от фундамента и очакваното краткосрочно развитие. През периода ще следваме по-активна стратегия като цяло и можем да започнем да ребалансираме позициите си между отделните 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 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 18 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 8 договорни фонда, които прилагат инвестиционната стратегия, подобна на ДФ ПИБ Гарант.

ПФБК Восток: Съставен индекс се състои от 8 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 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 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